



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Analýza rentability a likvidity vybraného podniku v sekci výroba  
plastových a pryžových výrobků

Analysis of Profitability and Liquidity of a Chosen Company in the  
Plastic and Rubber Production Section

Student: Molnárová Marilyn

Vedoucí bakalářské práce: prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová

Ostrava 2017

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Marilyn Molnárová**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Téma: Analýza rentability a likvidity vybraného podniku v sekci výroba  
plastových a pryžových výrobků  
Analysis of Profitability and Liquidity of a Chosen Company in the  
Plastic and Rubber Production Section

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Metodika finanční analýzy
3. Finanční analýza rentability a likvidity ve vybraném podniku
4. Zhodnocení analýzy a srovnání s oborovými ukazateli
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-808-6929-262.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

---

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 05.05.2017



Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
*vedoucí katedry*



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
*děkan fakulty*

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně“.

V Ostravě dne 5.5.2017

  
Marilyn Molnárová

1	Úvod.....	5
2	Metodika finanční analýzy.....	6
2.1	Historie a současnost společnosti .....	6
2.2	Sortiment zboží.....	7
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	8
2.3.1	Rozvaha .....	8
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	10
2.3.3	Výkaz cash flow .....	10
2.4	Metody finanční analýzy .....	11
2.4.1	Vertikální analýza.....	12
2.4.2	Horizontální analýza.....	12
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	13
2.4.3.1	Ukazatele rentability .....	13
2.4.3.2	Ukazatele likvidity .....	18
2.4.4	Analýza odchylek .....	22
3	Finanční analýza rentability a likvidity ve vybraném podniku.....	25
3.1	Vertikální analýza.....	25
3.1.1	Vertikální analýza aktiv .....	25
3.1.2	Vertikální analýza pasiv .....	26
3.1.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	27
3.2	Horizontální analýza.....	28
3.2.1	Horizontální analýza aktiv .....	28
3.2.2	Horizontální analýza pasiv .....	29
3.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	30
3.3	Analýza rentability .....	31
3.3.1	Pyramidový rozklad ukazatele ROE .....	36
3.4	Analýza likvidity .....	39
4	Zhodnocení analýzy a srovnání s oborovými ukazateli .....	46
4.1	Zhodnocení analýzy.....	46
4.2	Srovnání společnosti s oborovými ukazateli .....	48
4.2.1	Oblast rentability .....	48
4.2.2	Oblast likvidity .....	49
5	Závěr .....	51

Seznam použité literatury .....	53
Seznam zkratek.....	54
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

# 1 Úvod

Významnou součástí finančního řízení firmy představuje finanční analýza. K analýze se využívá velké množství metod. Mezi ty nejužívanější lze zařadit poměrové ukazatele, jejichž smyslem využití je posoudit a zhodnotit finanční situaci firmy. Hodnoty těchto ukazatelů jsou tedy velmi významné pro vlastníky, management, zaměstnance, ale například i pro investory či dodavatele zboží, kteří mohou ovlivňovat vývoj společnosti.

Pomocí této analýzy pozorujeme, jak se společnost ekonomicky vyvíjí, neboť do ní zahrnujeme data jak z firemní minulosti, tak současnosti a jsme schopni odhadnout na základě hodnot ukazatelů minulých let i možný budoucí vývoj firmy. Na základě vypočtených ukazatelů jsme tedy schopni vypovědět o finančním zdraví společnosti, jejím hospodaření a silných a slabých stránkách.

Mezi nejsledovanější ukazatele řadíme poměrové ukazatele rentability. Ty podávají firmě informaci o tom, jak efektivně podniká, tedy jestli je pro ni výhodnější použít vlastní prostředky či cizí kapitál a jak dokáže zhodnotit svůj vlastní kapitál. Další významnou oblastí je likvidita. V tomto případě ukazatele poukazují na schopnost podniku splácet krátkodobé závazky neboli jak rychle může tyto závazky firma splatit.

Cílem bakalářské práce je posoudit a zhodnotit finanční situaci společnosti CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. z hlediska rentability a likvidity. Analýza bude prováděna pomocí výkazů z let 2011-2015, z rozvahy, výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty.

Tato práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretickou částí se bude zabývat kapitola druhá, v které je popsána společnost, sortiment zboží, zdroje informací pro finanční analýzu a metody finanční analýzy, včetně vybraných ukazatelů. Následující dvě kapitoly jsou zaměřeny na provedení finanční analýzy vybraných ukazatelů, jejich zhodnocení v společnosti a srovnání s oborovými ukazateli.



## **2 Metodika finanční analýzy**

### **2.1 Historie a současnost společnosti**

Společnost CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. vznikla v roce 1996, kdy její hlavní činností bylo dodávat maloobchodům obalový materiál. Díky tomu, že rychle vzrostla poptávka, mohla tak společnost začít s vlastní výrobou. Konkrétně šlo o výrobu polyetylenových tašek a sáčků, přičemž si společnost zakládala na výrobě v souladu s ochranou životního prostředí, a tedy opakovaným použitím těchto výrobků.

Následně v lednu 2002 se stává belgická firma Recylim N.V. jediným vlastníkem podílů na CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o., jelikož krátce potom, co firma získala obchodní podíl slovenské firmy, která se dostala do konkursu, prodali své podíly oba jednatelé, Vilém Sikora a Jan Sobek, společnosti Recylim.

O rok později firmu Recylim přebírá německá společnost Papier-Mettler, která tedy přebírá i CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. a vznikají tak její noví společníci - Papier Mettler spol. s.r.o. (16,67%) a Papier-Mettler International GmbH (83,33%).

Roku 2005 se zvýšil podíl společnosti Papier-Mettler International GmbH, jelikož navýšila základní kapitál CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. o 21 245 000 Kč. V téže roce se společnost také přestěhovala do modernější provozovny a byl uveden do provozu nový závod, který pracoval ekologičtěji, např. v oblasti vzduchových filtrů.

V roce 2006 společnost Papier-Mettler spol. s.r.o. zaniká, protože došlo k fúzi této společnosti s CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. Rozhodným pro toto sloučení byl den 1.1.2006, kdy nástupnickou smlouvou se stala CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. Toto sloučení přineslo řadu výhod ve formě úspory nákladů i v organizaci řízení.

V roce 2007 byl úplatně převeden obchodní podíl společnosti CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. na společnost Papier Mattler International GmbH, a tato skutečnost byla 14.8.2007 zapsána do obchodního rejstříku.

Současně je jednatelem CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. Michael Mettler, který od 12.12.2003 jedná jménem společnosti ve všech věcech samostatně a zároveň vykonává funkci generálního ředitele. Hlavním směrem společnosti neboli předmětem podnikání je výroba plastových a pryžových výrobků, velkoobchod, maloobchod se smíšeným zbožím, maloobchod s tabákovými výrobky, specializovaný maloobchod a jiné. Přičemž se firma silně

orientuje na dodržování právních předpisů spojených s ochranou životního prostředí. Firma již více než 10 let nabízí na trhu svým zákazníkům širokou škálu plastových a papírových obalů. V současnosti je zaměstnáno zhruba 65 zaměstnanců. Díky jejich dlouholetých zkušeností a optimálního zákaznického servisu je dána výsledná úroveň kvality.

*Obr. 2.1 Používané logo společnosti*



Zdroj: <http://www.czechplastic.cz/>

## 2.2 Sortiment zboží

Firma CZECH PLASTIC PRODUCITON s.r.o. poskytuje svým zákazníkům již více než 10 let ty nejlepší služby na trhu s obaly. Nabízí mnoho produktů v oblasti papírových a plastových tašek umožňujících výběr řešení, které požaduje zákazník. U těchto tašek má zákazník také možnost zvolit různé varianty. Tašky mohou být s páskovým průřezem či úchytem, může se jednat o košílkové tašky, tašky dvouvrstvé nebo tašky s plochým či s krouceným úchytem. Firma vyrábí produkty s vysokou úrovní kvality a jak bylo již zmíněno, vždy v souvislosti s ohledem na životní prostředí. Společnost se zabývá také individuálním poradenstvím zákazníkům a inovací, jejichž okamžité zrealizování zaručuje optimální poměr mezi výkonem a cenou.

Co se týče výrobků, firma nabízí:

- plastové sáčky a plastové nákupní tašky,
- papírové sáčky a papírové nákupní tašky,
- exklusivní tašky,
- obaly pro gastronomii.

Plastové výrobky se vyrábějí až v 10 zářivých barvách, z materiálu HDPE, LDPE a z vícevrstevných fólií. Papírové výrobky se odlišují kvalitou dle účelu použití a vynikající kvalitou potisku. Exklusivní tašky zahrnují ekologickou alternativu, individuální potisk s možností výběru kvality. Poslední skupinou jsou výrobky pro gastro oblast. Tyto výrobky

zahrnují vše na potraviny od kelímků až po misky. Využívají se zejména v pekařství a cukrárnách.

## **2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

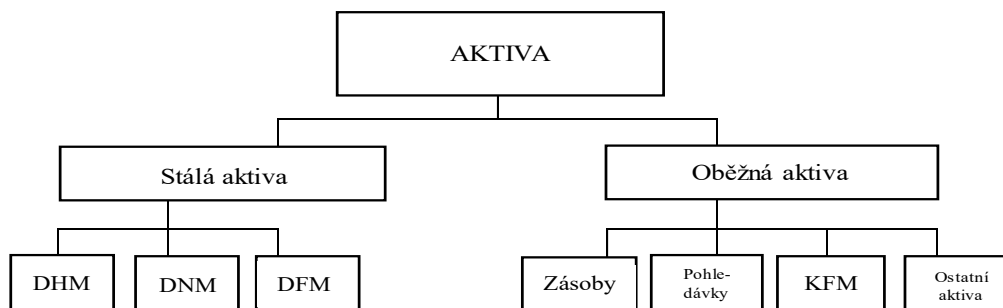
U finanční analýzy jsou čerpána data z finančních výkazů a ty jsou následně poměřovány mezi sebou pomocí poměrových ukazatelů. Tyto data jsou čerpány z finančních (účetních) výkazů, které sestavují účetní jednotky, a kde účetní operace zahrnují každé finanční rozhodnutí. Marek a kolektiv (2006) tvrdí, že zpracování účetních dat, spolu s procesy finančního rozhodování, spolu souvisí jako „siamská dvojčata“, která nemůžou jeden bez druhého existovat. Náležitosti těchto výkazů se mohou mírně lišit, dle požadavků určitého státu. Mezi základní finanční výkazy řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

### **2.3.1 Rozvaha**

Rozvaha neboli balance je účetní výkaz zahrnující aktiva a pasiva firmy. Tento výkaz je založen na bilančním principu. Jeho podstatou je rovnice, v které se suma aktiv musí rovnat sumě pasiv. Rozvaha zachycuje stav majetku firmy na jedné straně a na straně druhé zdroje jeho krytí. Tento majetek a zdroje jeho krytí jsou zachycovány v peněžním vyjádření a k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni účetního období.

Aktiva členíme na stálá aktiva a oběžná aktiva. Stálá aktiva představuje dlouhodobý majetek, tedy dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Jedná se o aktiva, která se využívají po dobu delší než jeden rok. Mezi oběžná aktiva řadíme zásoby, pohledávky, krátkodobý majetek (ten zahrnuje peníze v hotovosti, peníze na účtech v bankách a krátkodobý finanční majetek) a ostatní aktiva. Oběžná aktiva jsou seřazena dle toho, jak jsou likvidní neboli jak rychle jsou schopná přeměnit se v pohotové peněžní prostředky.

**Obr. 2.2** Schéma členění aktiv



**Zdroj:** Vlastní zpracování

Pasiva jsou členěna na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, který je vyjádřen buď peněžně či nepeněžně v případě, že se jedná o vklady společníků. Dále do vlastního kapitálu patří kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Z hlediska časového můžeme pasiva rozdělit i na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé pasiva představují:

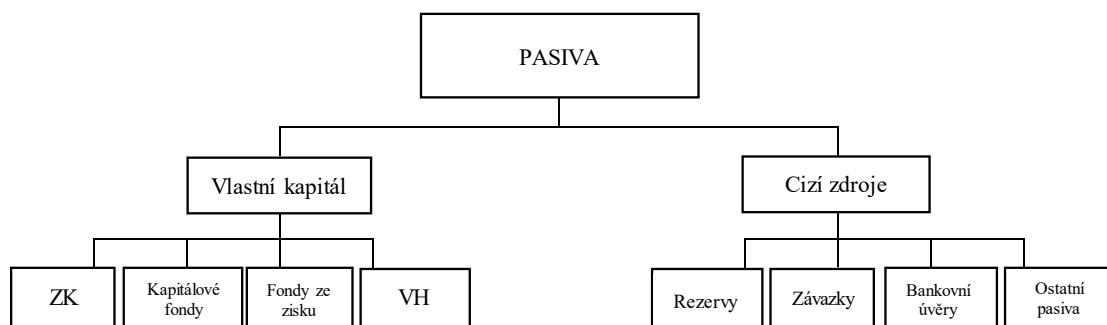
- krátkodobé finanční výpomoci,
- krátkodobé závazky,
- běžné bankovní úvěry.

Do dlouhodobých pasiv spadá:

- vlastní kapitál,
- rezervy,
- dlouhodobé bankovní úvěry,
- dlouhodobé závazky.

Následující schéma představuje členění pasiv (viz Obr. 2.3).

**Obr. 2.3** Schéma členění pasiv



*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším výkazem je výkaz zisku a ztráty, který sleduje výši nákladů a výnosů a následně výsledku hospodaření. Náklady představují zvýšení závazků či úbytek aktiv. U pasiv je tomu přesně naopak. Pasiva tedy představují buď přírůstek aktiv či úbytek závazků. Tento výkaz ukazuje, jakého hospodářského výsledku dosahuje firma za běžné a sledované období. Hospodářský výsledek můžeme zjednodušeně určit jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Při sestavování tohoto výkazu využíváme tzv. akruální princip. Akruální princip je založený na tom, že finanční transakce nezachycujeme v období, kde došlo k příjmu či výdaji, ale v období, kterého se věcně i časově týkají.

Výkaz je založený na druhovém členění nákladů, kde se náklady dělí do několika skupin, které tvoří aktivity podniku. Jedná se o aktivity finanční, provozní a mimořádné. Na základě toho zjišťujeme provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření, jejichž součtem dostaneme, po odečtení daně za běžnou činnost, výsledek hospodaření za běžnou činnost. Výsledek hospodaření může dosahovat tří hodnot. V případě, že výsledná hodnota je větší než nula, tak jde o zisk. V dalších dvou případech se výsledek hospodaření buď rovná nule, či je menší než nula a bavíme se o ztrátě.

### 2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow („CF“), též řečeno peněžní tok, je takovým výkazem, který podává přehled o peněžních tocích za určité časové období. V rámci tohoto výkazu se sledují příjmy, výdaje a změny stavu jak peněžních prostředků, mezi které řadíme:

- peníze v pokladně a na účtech,
- ceniny,

- peníze na cestě,

tak peněžních ekvivalentů, mezi které patří:

- obchodovatelné cenné papíry,
- termínované vklady do tří měsíců.

Struktura tohoto výkazu se rozděluje na tři základní oblasti dle podnikových aktivit. Mezi tyto oblasti patří CF z provozní činnosti, CF z finanční činnosti a CF z investiční činnosti.

CF z provozní činnosti dostaneme jako rozdíl příjmů a výdajů z běžné činnosti. Vycházíme ze zisku z odbytové a výrobní činnosti (případně může být čistý zisk tvořen i z přijatých úroků a dividend z investovaného kapitálu) a odpisů, u kterých předpokládáme, že jsou pokryty tržbami. Dále je jeho výše ovlivněna změnami stavu zásob, pohledávek a krátkodobých závazků.

CF z investiční činnosti je dáno hlavně výdaji spojenými s pořízením stálých aktiv, příjmy spojenými s prodejem stálých aktiv a s poskytováním půjček, úvěrů a výpomocí, které nejsou součástí provozní činnosti.

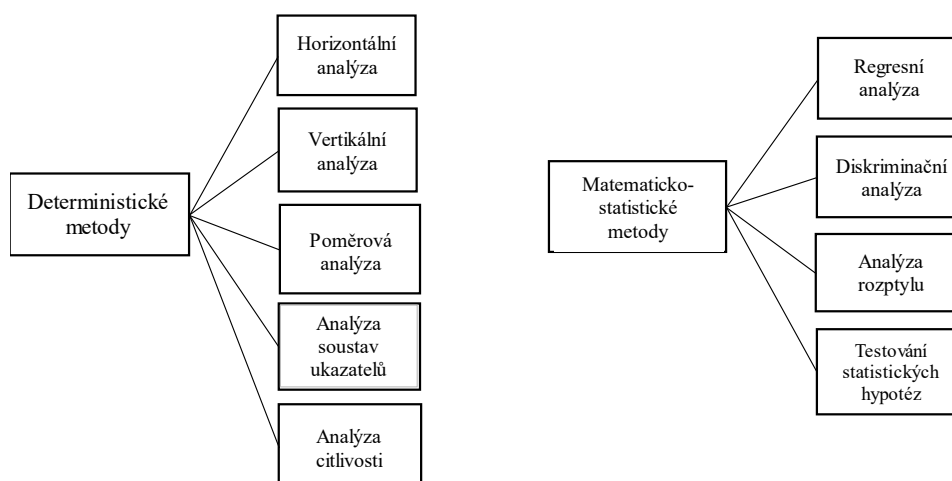
CF z finanční činnosti obsahuje transakce finančních prostředků s věřiteli. Do tohoto peněžního toku spadají činnosti, které vedou ke změně výše dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. Tedy přijaté a vyplacené dividendy, přírůstky a úbytky dlouhodobých závazků a transakce, které mají za důsledek změnu vlastního kapitálu.

CF lze vypočítat pomocí metody přímé a nepřímé. Přímá metoda zachycuje, ve vztahu s hospodářskými operacemi, příjmy a výdaje. Nepřímá metoda upravuje výsledek hospodaření za běžnou činnost o rozdíly mezi příjmy a výdaji a rozdíly mezi výnosy a náklady.

## **2.4 Metody finanční analýzy**

Metody užívané v rámci finanční analýzy lze členit dle různých hledisek. Nejčastěji se člení na matematicko-statistické a deterministické. Základní členění těchto metod je znázorněno na *Obr. 2.4*.

**Obr. 2.4** Členění metod finanční analýzy



**Zdroj:** Dluhošová (2010), vlastní zpracování

Dle Dluhošové (2010) modely matematicko-statistické vycházejí z údajů delších časových řad a slouží k posouzení determinantů a faktorů vývoje. Kdežto modely deterministické slouží k analýze vývoje a odchylek pro menší počet období a jsou standartními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku.

#### 2.4.1 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy je možno posoudit význam dílčích složek majetku a kapitálu. Tedy aktiv a pasiv, které v rámci vertikální analýzy aktiv a pasiv slouží jako základna, k níž se posuzují jednotlivé položky účetních výkazů. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty se za základnu považuje nejčastěji velikost tržeb, případně výše celkových výnosů a nákladů. Nevýhodou této analýzy je, že nezohledňuje příčiny změn. V rámci vertikální analýzy jsou využívána data z jednoho období. Vypočítá se dle vztahu:

$$Pi = \frac{Ui}{\sum Ui}, \quad (2.1)$$

kde  $P_i$  je podíl na celku,  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele a  $\sum U_i$  vyjadřuje hodnotu absolutního ukazatele.

#### 2.4.2 Horizontální analýza

U této analýzy jsou čerpána data přímo z účetních výkazů a jsou sledovány jak absolutní, tak relativní změny hodnot vykazovaných dat. Tato analýza patří mezi nejužívanější a nejjednodušší metodu stanovení hospodářské situace podniku a jeho minulého a budoucího

vývoje. Pro výpočet je potřeba mít data alespoň dvou po sobě jdoucích období. Absolutní a relativní změna se vypočítá dle vzorce:

$$\Delta U_{absolutní} = U_t - U_{t-1} , \quad (2.2)$$

$$\Delta U_{relativní} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \cdot 100 , \quad (2.3)$$

kde  $\Delta U$  představuje změnu ukazatele,  $U_t$  je hodnota ukazatele v běžném období a  $U_{t-1}$  představuje hodnotu ukazatele v období základním.

### 2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Nejužívanější metodou v rámci finanční analýzy je poměrová analýza. Cílem této analýzy je zjistit hodnotu stavu hospodaření podniku, nikoli změnu tohoto stavu. Nejedná se pouze o určení současného stavu, ale také jeho vývoj do budoucna, zavedení opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, případně jeho srovnání s konkurencí. Mezi poměrové ukazatele řadíme:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

Finanční analýza posuzuje finanční situaci firmy, do které se promítají veškeré aktivity podniku, kterými dochází k reprezentaci podniku na trhu. Do finanční analýzy se tedy promítají různé obchodní činnosti jako kvalita a objem výroby, inovace, obchodní a marketingová činnost a jiné.

Jelikož se tato práce zaměřuje na analýzu rentability a likvidity, následující část je věnována jejich charakteristice.

#### 2.4.3.1 Ukazatele rentability

Z hlediska ukazatelů finanční analýzy můžeme řadit tyto ukazatele k těm nejsledovanějším, jelikož podávají nejlepší informaci o tom, jak je podnik schopný dosahovat co největších zisků a na základě toho maximalizovat svou tržní hodnotu. U rentability neboli výnosnosti považujeme za hlavní kritérium vložený kapitál. Rentabilitu tohoto kapitálu pak můžeme obecně vyjádřit poměrem zisku a kapitálu, který jsme na dosažení tohoto zisku vynaložili.



V teorii rozlišujeme tři druhy ukazatelů rentability, které dělíme dle toho, co dosazujeme do jejich čitatele. V prvním případě se jedná o ukazatel míry výnosnosti, který má v čitateli výnosy. Druhým ukazatelem je ukazatel peněžní rentability, do jehož čitatele se dosazuje peněžní tok a posledním je ukazatel ziskovosti, u kterého dosazujeme výsledek hospodaření.

Ukazatele rentability můžeme také dělit dle toho, v čí prospěch plyne poměřovaný výnos. Jestli se jedná o prospěch podniků, bavíme se o ukazateli v podnikové podobě. O obecné podobě ukazatele se bavíme v případě, že se do čitatele nedosazuje pouze výnos podniku, ale i věřitelů. Výsledná rentabilita kapitálu, který jsme použili, se dá následně použít třeba u stanovení tzv. maximální nabídkové ceny, kterou je schopen podnik zaplatit za podnik jiný, který by přejal.

Měření rentability vložených prostředků se užívá i ve vnitropodnikovém řízení, zejména u těch větších jednotek, na které byla přenesena větší odpovědnost a pravomoce. K měření rentability potom užíváme ukazatele dle toho, jaký typ kapitálu je použit. Mezi tyto ukazatele řadíme:

- rentabilitu aktiv (ROA),
- rentabilitu vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE),
- rentabilitu tržeb (ROS),
- rentabilitu nákladů (ROC).

V praxi užíváme určité zkratky, které jsou modifikacemi ukazatelů výnosnosti. Konkrétně tedy užíváme zkratky:

- EBIT (zisk před zdaněním a úhradou úroků),
- EBT (zisk před zdaněním)
- EAT (zisk po zdanění, čistý zisk).

### ***Rentabilita aktiv (ROA)***

Tento ukazatel poměřuje zisk před zdaněním a úhradou úroků s celkovými aktivy. Ukazuje, jak efektivně firma vytváří zisk, bez ohledu na to, jak je tento zisk financován. Tedy zda je financován ze zdrojů vlastních či cizích. Podává tedy informaci o tom, jak firma hospodaří se svými aktivy. U tohohle ukazatele je žádoucí růst hodnoty. To znamená, že v tomto případě bude s rostoucí hodnotou obrátu aktiv a rostoucí hodnotou podílu zisku a tržeb (tedy čisté marže), růst také hodnota ukazatele ROA. Hodnota tohoto ukazatele bývá většinou

nižší u firem, která mají vysoká aktiva, kdežto firmy s nízkými aktivy mívají vyšší ROA. Tento ukazatel patří mezi nejdůležitější ukazatele. Je vyjádřen vztahem:

$$ROA = \frac{EBIT}{A}. \quad (2.4)$$

Tento vztah nám udává nezdaněnou rentabilitu aktiv. Ta podává informaci o rentabilitě firmy, která by byla v případě neexistence daně ze zisku. Avšak tato daň je přirozená pro ekonomické prostředí. Tato forma ukazatele je užitečná, jelikož vypovídá o skutečnosti, že majetek je výdělečný. Tento výdělek je pak rozdělován státu, podnikatelům a věřitelům. Podnikatelům ve formě čistého zisku, státu ve formě daně z příjmů a věřitelům ve formě úroků. Jak je *EBIT* rozdělen mezi tyto tři subjekty je důležité hlavně z makroekonomického hlediska, poněvadž například daně s reprodukcí kapitálu nesouvisí bezprostředně a podnikový management stejně nemůže příliš ovlivnit výši zdanění.

Ukazatel může být také vyjádřen pomocí zdaněné rentability aktiv (ve kterém bereme v potaz sazbu daně z příjmů), kde:

$$ROA = \frac{EAT + úroky \cdot (1 - t)}{A}. \quad (2.5)$$

Do tohoto vzorce dosazujeme sazbu daně z příjmů v desetinném vyjádření. Co se týče čitatele tohoto vzorce, dosazujeme do něj zisk po zdanění a úroky po zdanění, jako výnos z cizího kapitálu. Tyto úroky zahrnujeme do čitatele v případě, že se nejedná o náklad podniku, ale v případě, že představují zisk neboli odměnu věřitelů za zapůjčený kapitál. Výsledný efekt reprodukce celkové kapitálu je pak tvořen z části čistým ziskem a z části těmito úroky po zdanění.

### ***Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)***

Ukazatel *ROE* zhodnocuje vlastní kapitál, který byl vložen do podnikání akcionáři, společníky či členy družstva, a to buď přímo či nepřímo prostřednictvím akumulace nerozděleného zisku. Vyjadřuje tedy, jak efektivně firma hospodaří s prostředky vloženými akcionáři a jinými. Tento ukazatel je velmi důležitý pro vlastníky společnosti a budoucí investory. Investory, protože srovnávají dosaženou výnosnost s výnosností u jiných investic a zohledňují u toho podstoupené riziko, ale také vedení z důvodu správy majetku akcionářů. V případě, že je firma financována jen kapitálem vlastním, pak může nastat situace, že se bude

ukazatel *ROE* rovnat s ukazatelem *ROCE*. Nevýhodou tohoto ukazatele je to, že nezohledňuje závazky, což znamená, že v případě dobré hodnoty tohoto ukazatele za ní může být i vyšší zadluženost. Proto je dobré se při analýze tohoto ukazatele podívat i na ukazatele zadluženosti.

Pomocí ukazatele můžeme testovat:

- možnou účast vlastního kapitálu na zvyšování zdrojů kapitálu,
- výnosnost vlastního kapitálu ve srovnání s náklady cizího kapitálu,
- udržitelné míry růstu podniku odvozené od růstu vlastního kapitálu,
- šanci v podmínkách inflace na udržení reálné hodnoty vlastního kapitálu.

Trend je opět rostoucí. Růst toho to ukazatele může způsobit například větší vytvořený zisk, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, pokles úrokové míry cizího kapitálu či různé kombinace těchto důvodů.

Naopak pokles tohoto ukazatele vypovídá o chybné investiční politice podniku, tedy v případě, že dojde ke zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu z důvodů kumulace nerozděleného zisku z předchozích účetních období. Firma tak nechává vytvořené prostředky zahálet. I když kumulace zdrojů pro budoucí investici může být žádoucí, může společnost zvýšit výkonnost prostředků tím, že je umístí do banky ve formě termínovaných vkladů či například nákupem státních obligací. V případě, že hodnota tohoto ukazatele je trvale nízká, je odsouzen podnik k zániku.

Hodnotu tohoto ukazatele vypočítáme vztahem:

$$ROE = \frac{EAT}{VK}. \quad (2.6)$$

### ***Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)***

Významem tohoto ukazatele je zhodnotit dlouhodobé investování. Jedná se o měřítko, které je často užívané pro mezipodnikové srovnání. Poskytuje nám informaci o výnosnosti, která představuje korunu investovanou na dlouhé období. Na rozdíl od ukazatele *ROE* podává lepší informace, protože zohledňuje ve jmenovateli dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky jsou vyloučeny, jelikož se předpokládá, že by neměly mít významný vliv na výnosnost u krátkodobých zdrojů. I tento ukazatel má ale své nevýhody. Například to, že je závislý na ocenění majetku, kdy dochází ke snížení hodnoty ukazatele, a to třeba v případě, kdy je nadhodnocen dlouhodobý majetek. K poklesu ukazatele pak může dojít buď v případě, že jsou

nadhodnocena aktiva či nadhodnoceny odpisy. Opět se očekává, že hodnota tohoto ukazatele bude rostoucí. Výpočet ukazatele je dán rovnicí:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + dlh.dluhy}. \quad (2.7)$$

### ***Rentabilita tržeb (ROS)***

V neposlední řadě spadá do ukazatelů rentability ukazatel *ROS*, který udává stupeň ziskovosti neboli množství zisku v korunách, který připadá na 1 Kč tržeb. Je vhodný pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase. Ukazatel vypočítáme obecnou rovnicí:

$$ROS = \frac{EAT}{T}. \quad (2.8)$$

Očekává se, že hodnota ukazatele bude v čase růst. Nízká hodnota bude tedy vypovídat o chybném řízení podniku. Střední hodnota ukazatel značí o dobrém jméně firmy na trhu a dobré práci v oblasti managementu firmy. Vysoká hodnota poukazuje na nadprůměrnou firemní úroveň.

Pro tento ukazatel se používá pojem zisková marže či ziskové rozpětí. To odráží, jak je podnik schopen vyrobit výrobek za vysokou cenu či s nízkými náklady. Ziskové rozpětí se zjišťuje jako:

- provozní ziskové rozpětí,
- čisté ziskové rozpětí.

Provozní ziskové rozpětí je dáno vztahem:

$$ROS = \frac{EBIT}{T}, \quad (2.9)$$

kde vylučuje vlivy finančních nákladů, zejména tedy úroků, které nespádají do provozních nákladů. Případně lze místo zisku před zdaněním a úroky do čitatele dosadit provozní výsledek hospodaření z výkazu zisku a ztráty, který představuje rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady.

Čisté ziskové rozpětí je dáno vztahem:

$$ROS = \frac{EAT}{T}. \quad (2.10)$$

Tento ukazatel představuje dílčí faktor v rozkladu rentability vlastního kapitálu. Je potřeba znát hodnotu ukazatele v určitém odvětví a trend vývoje tohoto ukazatele v daném podniku, aby bylo možné tento ukazatel správně interpretovat.

### ***Rentabilita nákladů (ROC)***

Poslední ukazatel nás informuje, kolik čistého zisku v korunách získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Tento ukazatel využíváme k vyjádření relativní úrovně nákladů. Jedná se o doplňkový ukazatel předchozího ukazatele ziskovosti tržeb. Vztah těchto dvou ukazatelů můžeme vyjádřit jako:

$$\frac{N}{T} = 1 - \frac{Z}{T}. \quad (2.11)$$

Pro výpočet hodnoty ukazatele rentability nákladů použijeme vzorec:

$$ROC = \frac{EAT}{CN}. \quad (2.12)$$

S rostoucí hodnotou tohoto ukazatele budou lépe zhodnoceny náklady vložené do hospodářského procesu, a tím bude růst procento zisku. U ukazatele je vhodné sledovat jeho vývoj v jednotlivých letech a u srovnatelných podniků vyhodnotit a porovnat rentabilitu dílčích nákladů.

### **2.4.3.2 Ukazatele likvidity**

Likviditou se rozumí schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, kterými pak může hradit své závazky. Likvidita má tedy souvislost s tím, jak podnik dokáže rychle inkasovat své pohledávky, zda je schopen v případě potřeby prodat své zásoby, zda jsou jeho výrobky prodejné atd. Likvidita vyjadřuje poměr, v kterém se poměrují aktiva směnitelná za peníze s pasivy. Ukazatele pak tedy vyjadřují, jakou část krátkodobých závazků kryjí ty konkrétní likvidní aktiva. Ukazatele likvidity využívají stavových veličin z rozvahy k určitému datu, jedná se tedy o ukazatele statické. Následující část je zaměřena na charakteristiku jednotlivých ukazatelů likvidity.

#### ***Běžná likvidita***

Z hlediska likvidity se jedná o nejsledovanější ukazatel. Nazýváme ho také jako ukazatel celkové likvidity. Tento ukazatel poměruje krátkodobá aktiva s krátkodobými pasivy. Nejdůležitější u tohoto ukazatele je buď srovnání s průměrem odvětví či se společnostmi, které

provádí obdobnou činnost. Slabinou tohoto ukazatele je často nesplněné očekávání, že všechna oběžná aktiva budou v brzké době přeměněna na hotovost. Tento ukazatel taky nezohledňuje strukturu oběžných aktiv, což je další jeho nevýhodou. Dluhošová (2010) tvrdí, že průměrná hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5 - 2,5. V případě poskytování úvěru bankou, která požaduje hodnoty tohoto ukazatele, rozlišujeme tři strategie, kde každá z těchto strategií se snaží udržet jinou hodnotu. Jedná se o strategii:

- konzervativní,
- průměrnou,
- agresivní.

Konzervativní strategie se snaží udržet tuto hodnotu vyšší než průměrnou, teda nad 2,5. Průměrná strategie se snaží udržet hodnotu ukazatele v rozmezí průměrné hodnoty a strategie agresivní se snaží o hodnotu nižší než 1,5. Aby byl podnik úspěšný, mají být krátkodobé závazky kryty z takového majetku, který je k tomuto účelu určen, a ne z toho, který má účel jiný. Tento ukazatel by měl vykazovat stabilní hodnoty. Ukazatel běžné likvidity můžeme vyjádřit vztahem:

$$CL = \frac{OA}{KZ}. \quad (2.13)$$

### ***Pohotová likvidita***

Tento ukazatel se od předchozího liší tím, že v čitateli vynecháme nejméně likvidní složku krátkodobých aktiv, a to zásoby. Bereme v úvahu tedy jen pohotové prostředky z oběžných aktiv, které opět poměrujeme s krátkodobými závazky. Dluhošová (2010) tvrdí, že doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1- 1,5. V rámci tohoto ukazatele můžeme opět rozlišit tři základní strategie řízení. Strategie konzervativní se snaží udržet hodnotu ukazatele nad 1,5, průměrná strategie v rozmezí doporučené hodnoty a strategie agresivní pod hodnotou 1. Jelikož s růstem hodnoty tohoto ukazatele očekáváme lepší finanční i platební situaci, očekává se růst hodnoty tohoto ukazatele. Tento ukazatel můžeme vyjádřit vztahem:

$$PL = \frac{OA - \text{zásoby}}{KZ}. \quad (2.14)$$

### ***Okamžitá likvidita***

Ukazatel okamžité likvidity pracuje s nejlikvidnějšími složkami aktiv. Ty tvoří peníze v hotovosti, peníze na účtech a šeky. Marek a kolektiv (2006) tvrdí, že ukazatel pohotové

likvidity by se měl rovnat nejméně hodnotě 0,2 a více, avšak ve skutečnosti se může rovnat i nule, v případě, že firma užívá kontokorentního úvěru a má tak možnost jít na svém účtu do debetu. Ukazatel vypočítáme jako:

$$OL = \frac{PPP}{KZ}. \quad (2.15)$$

Přičemž je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele rostla.

#### ***Podíl pohledávek na oběžných aktivech***

Tento ukazatel, spolu s následujícím, slouží jako doplňkový ukazatel likvidity. Jedná se o ukazatele struktury oběžných aktiv.

V případě, že odběratelé pravidelně splácejí pohledávky je pozitivní, když tento ukazatel roste. Avšak v případě, že jsou pohledávky dlouho po době splatnosti nebo není velké množství pohledávek spláceno, je lepší, když se hodnota ukazatele snižuje. Ukazatel je dán vztahem:

$$Pohl./OA = \frac{pohledávky}{OA}. \quad (2.16)$$

#### ***Podíl zásob na oběžných aktivech***

Tento ukazatel je závislý na jednotlivých potřebách podniku, od čeho se odvíjí zajištění zásob. Teoreticky by však měl vykazovat stabilních hodnot, protože poměrujeme zásoby s oběžnými aktivy, máme tedy v čitateli nejméně likvidní položku. Vzorec ukazatele je tedy:

$$Zás./OA = \frac{zásoby}{OA}. \quad (2.17)$$

#### ***Krytí závazků cash flow***

Mimo jiné můžeme hodnotit likviditu také pomocí ukazatele založeného na peněžních tocích. Vyjadřuje, zda je podnik schopný hradit krátkodobé závazky z peněžního toku za určité období. Je dán vztahem:

$$KZCF = \frac{CF}{KZ}. \quad (2.18)$$

### **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál („ČPK“) vyjadřuje rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy. Jedná se o část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji. U tohoto ukazatele je pozitivní, když roste. Lze ho vyjádřit vztahy:

$$\text{ČPK} = OA - KZ, \quad (2.19)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlh.zdroje} - FA. \quad (2.20)$$

První vzorec vyjadřuje část oběžných aktiv, která se přemění v peněžní prostředky během roku. V druhém případě ukazatel ČPK představuje část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji. ČPK ovlivňuje platební schopnost podniku a můžeme říci, že se jedná o takové prostředky podniku, s kterými může disponovat po splacení všech krátkodobých závazků k určitému okamžiku. Výše tohoto ukazatele je dána rozvahou podniku. Následující schéma znázorňuje ČPK v rozvaze podniku.

**Obr. 2.5** Schématické znázornění ČPK v rozvaze

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	ZK
Zásoby		Krátkodobé závazky	Nerozdělený zisk
Pohledávky			Čistý zisk
Fin. majetek			Dl. ban. úvěry
			Krátkodobé závazky

**Zdroj:** DLUHOŠOVÁ Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku* (2010).

### **Poměrový ukazatel likvidity**

Tento ukazatel lze sestavit pomocí ČPK. V případě, že je posuzována pouze hodnota ČPK, nesmí dosahovat hodnot menších než nula. To by znamenalo, že jsou krátkodobými zdroji kryta fixní aktiva. Dluhošová (2010) tvrdí, že hodnota tohoto poměrového ukazatele se má



pohybovat v rozmezí 30–50 %, přičemž je žádoucí stabilní hodnota tohoto ukazatele. Ukazatel vypočítáme jako:

$$PUL = \frac{OA - KZ}{OA}. \quad (2.21)$$

#### ***Ukazatel překapitalizování***

Ukazatel překapitalizování vypovídá o míře krytí vlastním kapitálem dlouhodobý hmotný majetek. Překapitalizování podniku nastává v případě, že se dlouhodobý vlastní kapitál nežívá pouze na financování dlouhodobého majetku, ale i krátkodobého. Jeho hodnota by měla být opět stabilní. Výpočet ukazatele je dán vztahem:

$$Uk.PRK = \frac{VK}{DHM}. \quad (2.22)$$

#### ***Ukazatel podkapitalizování***

Posledním ukazatelem, pomocí kterého posuzujeme likviditu podniku je ukazatel podkapitalizování. Tento ukazatel poměřuje stejné položky jako ukazatel předchozí, avšak v jeho čitateli máme navíc položku dluhy. Dluhošová (2010) tvrdí, že ukazatel nesmí být menší než hodnota 1. V případě, že by hodnota klesla pod 1, mohl by být ohrožen budoucí vývoj firmy, protože by mohla nastat situace, kdy by krátkodobé zdroje kryly z části dlouhodobá hmotná aktiva. Ukazatel je dán rovnicí:

$$Uk.PDK = \frac{VK + dluhy}{DHM}. \quad (2.23)$$

### **2.4.4 Analýza odchylek**

Zjištění a rozbor odchylek syntetických ukazatelů je považován za jeden z typických finančních analytických úkolů, přičemž hlavním úkolem je najít a vyčíslit faktory, které nejvíce přispívají k odchylkám.

Jednou z metod, jak řešit tuto problematiku je pyramidový rozklad. Ten spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, díky čemu lze určit vzájemné vazby mezi nimi a vyčíslit vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový. Odchylku vrcholového ukazatele lze vyčíslit součtem odchylek neboli vlivů dílčích ukazatelů. Tento vztah lze vyjádřit vzorcem:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai}, \quad (2.24)$$

kde  $\Delta y_x$  je přírůstek vlivu vrcholového ukazatele,  $x$  je analyzovaný ukazatel,  $\Delta x_{ai}$  je vliv dílčího ukazatele  $a_i$  na analyzovaný ukazatel  $x$ ,  $a_i$  je vysvětlující ukazatel.

V rámci pyramidových soustav je obvykle využito těchto vazeb:

- aditivní vazba, kdy  $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots a_n$ , (2.25)

- multiplikativní vazba, kdy  $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots a_n$ , (2.26)

- exponenciální vazba, kdy  $x = a_1 \prod_j a_j = a_1^{a_2 \cdot a_3 \cdot a_4 \cdot \dots a_n}$ . (2.27)

V praktické části této bakalářské práce bude provedena analýza odchylek vrcholového ukazatele *ROE* při prvním a druhém stupni rozkladu. Rozklad *ROE* informuje o tom, kam by měla společnost zaměřit své úsilí o zvyšování tržeb. Toho lze dosáhnout jak zvýšením rentability tržeb, tak zrychlením obrátu kapitálu a intenzivnějším využitím kapitálu cizího. Rentabilitu vlastního kapitálu může zvyšovat také finanční páka, a to zvýšením cizího kapitálu nad kapitál vlastní. Schéma pyramidového rozkladu *ROE* je součástí *Přílohy č.5*. Pro první stupeň rozkladu je použit vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.28)$$

a pro druhý stupeň rozkladu je použit vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{zásoby} \cdot \frac{zásoby}{OA} \cdot \frac{OA}{A} \cdot \frac{CZ}{VK} \cdot \frac{1}{\frac{CZ}{A}}. \quad (2.29)$$

Lze rozlišit 4 základní metody dle toho, jak je využita multiplikativní vazba, která je mezi jednotlivými dílčími ukazateli. Mezi tyto metody patří:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- metoda logaritmická,
- metoda funkcionální.

V této práci je proveden rozklad *ROE* pomocí metody funkcionální a metody postupných změn. U metody funkcionální jsou vlivy dle Dluhošové (2010), v případě tří dílčích, ukazatelů vyčísleny takto:

$$\begin{aligned}
\Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \\
\Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \\
\Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \right) \Delta y_x,
\end{aligned} \tag{2.30}$$

kde  $\Delta x_a$  je změna vrcholového ukazatele v důsledku změny dílčích ukazatelů,  $a_{1-3}$  představují dílčí ukazatele.

V případě dvou dílčích ukazatelů je použit vzorec:

$$\begin{aligned}
\Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} \right) \Delta y_x \\
\Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} \right) \Delta y_x.
\end{aligned} \tag{2.31}$$

Výhodou této metody je odstranění problému záporných indexů ukazatelů, dále to, že nevzniká problém se stanovením pořadí ukazatelů a se vznikem zbytků. Slabým místem metody je přidělení váhy při rozdělování společných faktorů.

U metody postupných změn je mezi dílčí vlivy rozdělena celková odchylka. Dle Dluhošové (2010) jsou v případě součinu tří dílčích ukazatelů vyčísleny vlivy následovně,

$$\begin{aligned}
\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\
\Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\
\Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x},
\end{aligned} \tag{2.32}$$

kde  $\Delta x_a$  představuje změnu vrcholového ukazatele v důsledku změny ukazatelů dílčích a  $a_{1-3}$  jsou dílčí vysvětlující ukazatele.

Výhodou metody je rozklad beze zbytku a jednoduchost výpočtu, díky čemu se metoda často využívá v praxi. Naopak za nevýhodu je považován fakt, že velikost vlivů ukazatelů dílčích je závislá na jejich pořadí ve výpočtu.

### 3 Finanční analýza rentability a likvidity ve vybraném podniku

V první části této kapitoly je provedena vertikální a horizontální analýza. Následně je proveden výpočet dříve zmíněných ukazatelů, které jsou nastíněny v teoretické části této práce a jejich zhodnocení v podniku. Cílem této kapitoly je zhodnotit společnost CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. z hlediska jeho rentability a likvidity. K této analýze jsou využívána data z účetních závěrek za léta 2011-2015, která jsou součástí *Přílohy č.1 a č.2*.

#### 3.1 Vertikální analýza

V této podkapitole je zpracována vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. U vertikální analýzy je posuzován procentuální podíl dílčích položek ke zvolné rozvrhové základně. Tou byla stanovena celková aktiva a pasiva v případě vertikální analýzy rozvahy a celkové tržby v případě výkazu zisku a ztráty. Ke zpracování byly využity data z účetních výkazů za období 2011-2015. Vertikální analýza je součástí *Přílohy č.3*. Pro výpočty byl použit vzorec (2.1).

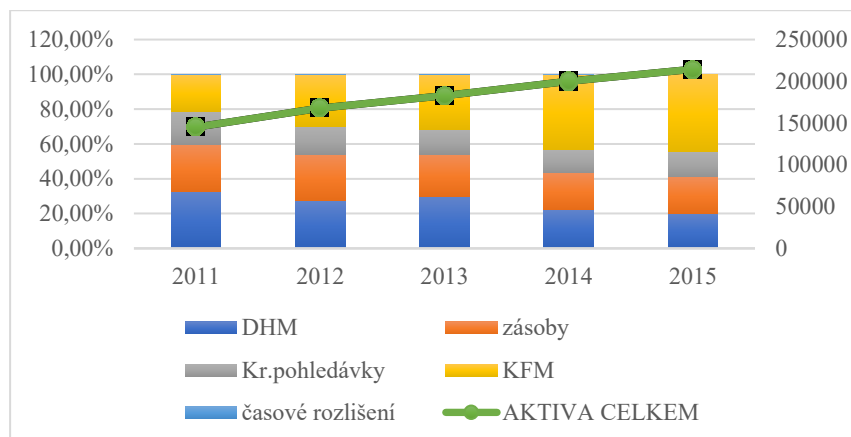
##### 3.1.1 Vertikální analýza aktiv

Největší část celkových aktiv je tvořena oběžnými aktivy. Tato situace je pro podnik vyhovující, jelikož oběžná aktiva jsou rychle převoditelná na peněžní prostředky, které dále slouží ke krytí závazků. Vysoký podíl peněžních prostředků v oběžných aktivech však může vyvolat snížení rentability. Podíl těchto aktiv se v průběhu celého sledovaného období změnil z 67,25 % v roce 2011 na 79,85 % v roce 2015, kdy byla zaznamenána jeho nejvyšší hodnota. Velký podíl na oběžných aktivech mají zásoby, které dosáhly nejvyššího podílu v roce 2011 a to 26,83 % z celkových aktiv. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, kdy se jejich podíl na celkových aktivech snížil na 20,87 %. Z hlediska zásob má společnost nejvíce prostředků vázaných v materiálu, protože hlavní činností společnosti je výroba plastových tašek. Výrazná část oběžných aktiv je tvořena *KFM*, jehož podíl na celkových aktivech v čase rostl. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, kdy jeho podíl na *CA* tvořil 44,42 %. Společnost má většinu prostředků na účtech v bankách, které by tedy mohla dále investovat. Hodnota krátkodobých pohledávek se po celé sledované období pohybuje v rozmezí 13,20-19,23 %, přičemž jejich největší část tvoří pohledávky z obchodních vztahů.

Dlouhodobý majetek je tvořen pouze *DHM*. Jeho největší podíl byl zaznamenán v roce 2011, a to 32,72 %. Nejvíce prostředků je vázáno ve stavbách, jelikož podnik neustále rozšiřuje prostory pro svou plastikářskou výrobu. Nejmenší podíl na celkových aktivech je tvořen

časovým rozlišením, jehož hodnota nepřesáhla hodnotu 0,03 %. Podíl vybraných položek na celkových aktivech graficky znázorňuje *Graf 3.1*.

**Graf 3.1** Struktura vybraných položek aktiv za období 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

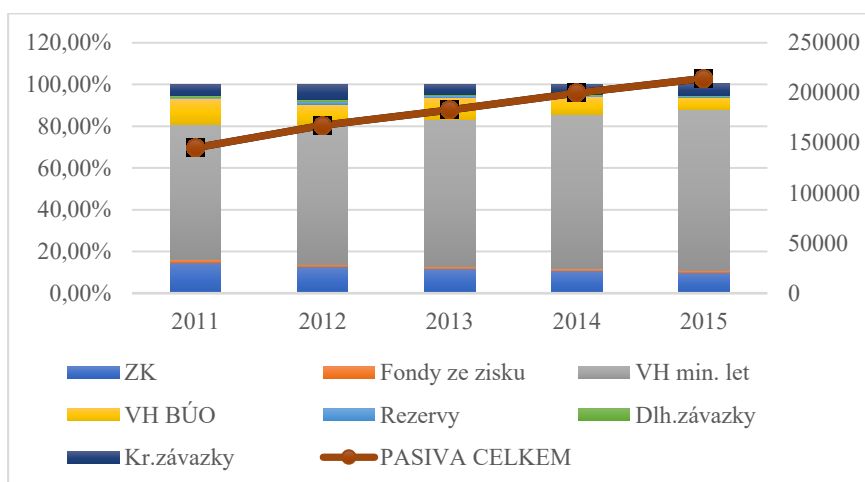
### 3.1.2 Vertikální analýza pasiv

V průběhu analyzovaného období se na celkových pasivech nejvyšší procentuální mírou podílel vlastní kapitál. Jeho hodnota se pohybovala v rozmezí 90,53 – 94,24 %, kdežto maximální podíl cizích zdrojů tvořil pouze 9,47 %. Největší podíl tvořil vlastní kapitál v roce 2014, kdy také cizí zdroje tvořily nejmenší podíl. Lze tedy říci, že během sledovaného období podnik využívá k investičním záměrům a financováním svých podnikatelských aktivit zejména vlastního kapitálu.

V následujícím *Grafu 3.2* je znázorněn podíl vybraných položek vlastního a cizího kapitálu na celkových pasivech. Z *Grafu 3.2* lze vidět, že během období 2011-2015 tvořil největší část vlastního kapitálu *VH* minulých let. Jeho procentuální podíl na celkových pasivech se pohyboval v rozmezí 64,85 – 76,94 %. Tento výsledek hospodaření minulých let dosahoval nejmenší hodnoty v roce 2011 a jeho podíl v čase rostl. Menší procentuální část je tvořena základním kapitálem, jehož podíl na celkových pasivech v čase klesá. *VH BÚO* měl nejvyšší podíl v roce 2011, a to 12,07 %. Nejmenší část vlastního kapitálu je tvořena fondy ze zisku, jejichž podíl na celkových pasivech nepřekračuje 1,47 %.

Cizí zdroje jsou z největší části tvořeny krátkodobými závazky v průběhu celého analyzovaného období. Podíl těchto krátkodobých závazků na celkových pasivech v čase kolísá. Největší podíl byl zaznamenán v roce 2012 (7,32%), kdy vzrostl podíl závazků z obchodních vztahů. Zanedbatelné hodnoty byly zaznamenány u dlouhodobých závazků, které nepřesáhly hodnotu 1,02 % a rezerv, které se pohybovaly v rozmezí 0,26 - 1,28 %.

**Graf 3.2** Struktura vybraných položek pasiv za období 2011-2015



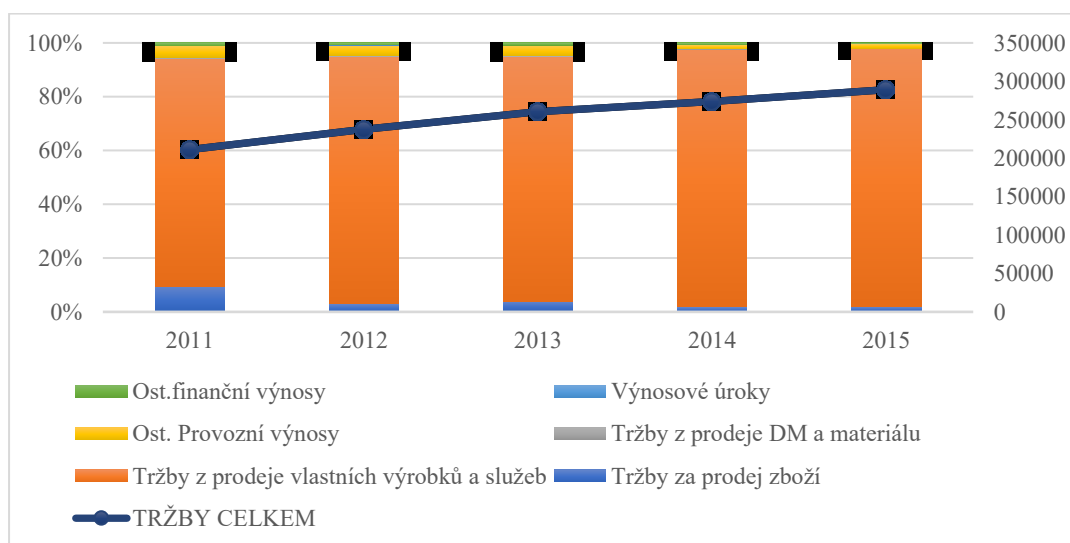
*Zdroj: Vlastní*

### 3.1.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro zpracování vertikální analýzy byly za základnu zvoleny celkové tržby, tedy suma tržeb za prodej zboží, tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a tržeb za prodej *DM* a materiálu.

Z Grafu 3.3 vyplývá, že za analyzované období byla největší část výnosů tvořena tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby dosáhly nejvyššího podílu 97,94 % v roce 2015. Pozitivně ovlivnila vývoj celkových tržeb také položka tržby za prodej zboží, avšak její podíl se na konci sledovaného období oproti jeho počátku výrazně snížil. U ostatních položek byl zaznamenán zanedbatelný podíl na celkových výnosech.

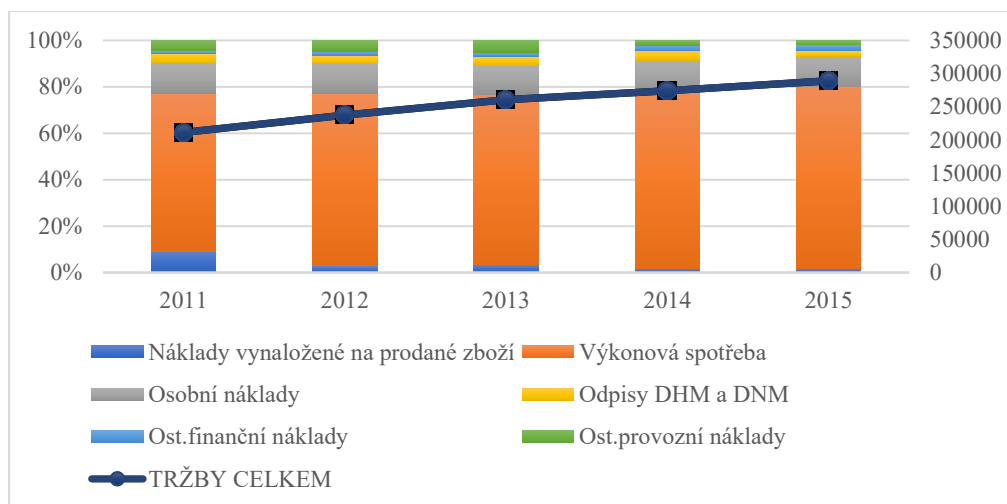
**Graf 3.3** Struktura výnosů za období 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

Dle *Grafu 3.4* je zřejmé, že nejvyšší podíl na celkových nákladech byl po celé období tvořen výkonovou spotřebou. U této položky bylo dosaženo nejmenšího podílu 65,2 % v roce 2011 a největšího podílu 76,32 % na konci sledovaného období. Další významnou položku představují osobní náklady, které po celé období vykazují stabilní trend. Jejich podíl se pohybuje v průměru kolem 12,4 %. U ostatních položek byly zaznamenány minimální podíly na celkových tržbách společnosti.

**Graf 3.4** Struktura nákladů za období 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

## 3.2 Horizontální analýza

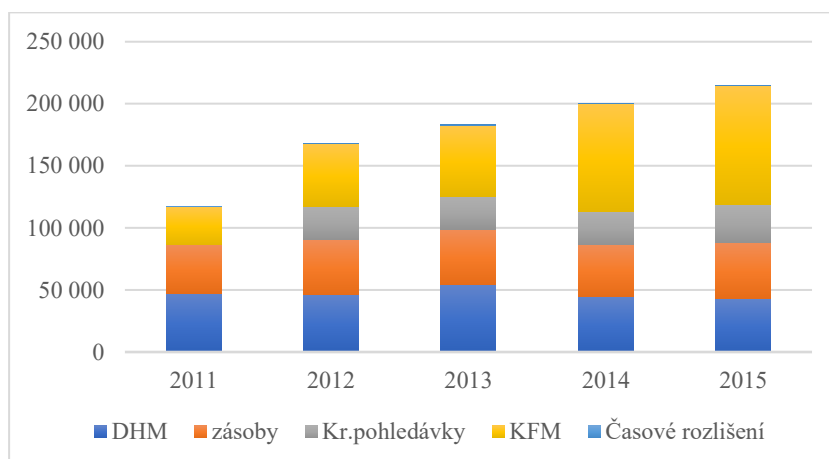
Tato podkapitola je věnována horizontální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V rámci této analýzy jsou zobrazeny absolutní a relativní změny jednotlivých položek z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, pro jejichž výpočty byly použity vzorce (2.2) a (2.3). Data ke zpracování analýzy byla čerpána z výročních zpráv společnosti CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. za rok 2011-2015. Horizontální analýza je součástí *Přílohy č.4*.

### 3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Na začátku analyzovaného období byla celková aktiva ve výši 145 190 tis. Kč. Jak lze vidět z *Grafu 3.5* u celkových aktiv byl po celé období zaznamenán rostoucí trend. K největšímu absolutnímu i relativnímu nárůstu celkových aktiv došlo v období 2011-2012. Na toto zvýšení měla vliv především oběžná aktiva, konkrétně tedy krátkodobý finanční majetek, který se v tomto meziobdobí zvýšil o 64,10 %. Další položkou, která měla vliv na zvýšení celkových aktiv byly zásoby, konkrétně tedy navýšení materiálu, který se meziročně navýšil o 44,85 %. V dalším meziobdobí 2012-2013 suma celkových aktiv vzrostla o 15 175 tis. Kč. Rozhodující vliv na zvýšení CA měl především dlouhodobý hmotný majetek. Zvýšení aktiv

v tomto období bylo ovlivněno výrazným nárůstem položky pozemky, která se meziročně navýšila o 7 500 tis. Kč. Pozitivní vliv na zvýšení aktiv měl také krátkodobý finanční majetek, konkrétně zvýšení položky účty v bankách, která meziročně vzrostla o 14,28 %. Mezi léty 2013-2014 se celková aktiva opět navýšila, a to o 17 106 tis. Kč. Jak lze vidět z *Grafu 3.5* rozhodující vliv na tomto navýšení měl krátkodobý finanční majetek. Ten meziročně vzrostl o 50,04 %, především kvůli navýšení účtu v bankách, které vzrostly o 28 879 tis. Kč. Pozitivní vliv na zvýšení celkových aktiv mělo také zvýšení položky výrobky o 51,76 %. Naopak negativní vliv měl dlouhodobý majetek, který se meziročně snížil o 17,41 %. V poslední období 2014-2015 suma celkových aktiv opět narostla. Meziročně se zvýšila o částku 14 440 tis. Kč. Největší vliv na tento nárůst měl opět krátkodobý finanční majetek, který se meziročně zvýšil o 10,01 %. Pozitivní vliv měly také krátkodobé pohledávky, které se v tomto meziobdobí zvýšily o 18,24 %.

**Graf 3.5** Vývoj vybraných položek aktiv za období 2011-2015 (v tis. Kč)



*Zdroj: Vlastní*

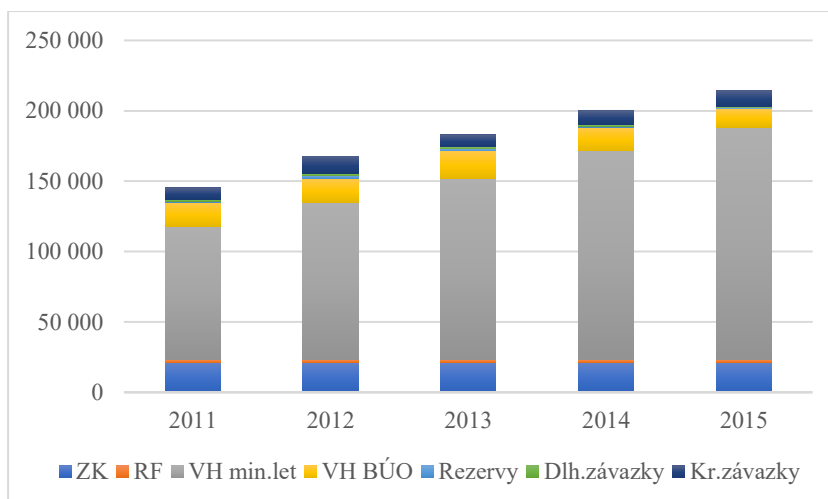
### 3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Z *Grafu 3.6* lze vidět, že vývoj celkových pasiv je rostoucí, stejně jako u celkových aktiv. V prvním meziobdobí 2011-2012 byl zaznamenán největší procentuální růst. Celková pasiva se meziročně navýšila o 15,52 %. Největší vliv ve všech sledovaných obdobích měl na změně celkových pasiv *VH* minulých let. Tato položka zaznamenala největší relativní změnu v období 2011-2015, kdy se navýšila o 18,62 %. Hodnoty vlastního kapitálu mají rostoucí vývoj a ve všech letech jsou tyto hodnoty výrazně vyšší než cizí zdroje. Z *Grafu 3.6* je patrné, že výše základního kapitálu se po celé období nacházela ve stejné výši, a to 21 365 tis. Kč. Výše rezervního fondu je také neměnná. Hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období v čase kolísaly. Jeho hodnota vzrostla pouze v období 2012-2013, kdy se meziročně zvýšila o



18,09 %. Z hlediska struktury cizích zdrojů představovaly největší podíl krátkodobé závazky, u nichž byl zaznamenán největší přírůstek v období 2011-2012, a to 55,30 %. Toto navýšení bylo způsobeno především navýšením závazků z obchodních vztahů, jejichž absolutní změna v tomto období byla ve výši 5 287 tis. Kč. Dlouhodobé závazky, které jsou tvořeny odloženým daňovým závazkem, měly v průběhu celého období klesající charakter. K největší změně těchto dlouhodobých závazků došlo v letech 2013-2014, kdy meziročně klesly o 32,16 %.

**Graf 3.6** Vývoj vybraných položek pasiv za období 2011-2015 (v tis. Kč)

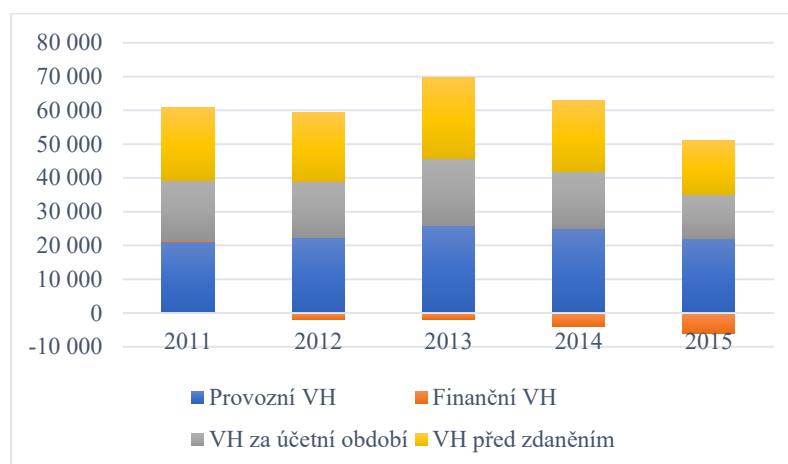


*Zdroj: Vlastní*

### 3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V Grafu 3.7 je zobrazen vývoj jednotlivých hodnot výsledků hospodaření za analyzované období 2011-2015. Provozní výsledek hospodaření dosáhl své maximální hodnoty v roce 2013, kdy byl ve výši 25 993 tis. Kč. V následujících dvou letech však jeho hodnota klesala. V období 2013-2014 došlo k výraznému snížení tržeb za prodej zboží, které meziročně klesly o 52,31 % a tržeb za prodej dlouhodobého majetku a materiálu, jejichž pokles byl ve výši 55,17 %. Finanční výsledek dosahoval kladné hodnoty pouze v roce 2011, kdy byl ve výši 506 tis. Kč. V ostatních letech vykazoval záporné hodnoty, přičemž nejvyšší pokles byl zaznamenán hned v prvním období 2011-2012, kdy meziročně klesl o 2 359 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období a za běžnou činnost se vyvíjely totožně, jelikož nebyl tvořen mimořádný výsledek hospodaření. Jejich nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, a to 19 660 tis. Kč. Obdobně tomu bylo u výsledku hospodaření před zdaněním, u kterého bylo dosaženo maximální hodnoty 24 187 tis. Kč.

**Graf 3.7** Vývoj výsledků hospodaření za období 2011-2015 (v tis. Kč)



*Zdroj: Vlastní*

### 3.3 Analýza rentability

Finanční stránku firmy lze posuzovat pomocí hlavních ukazatelů, mezi které řadíme *ROA*, *ROE*, *ROCE*, *ROS* a *ROC*. Poměrové ukazatele rentability nám udávají, kolik Kč zisku připadá na 1Kč jejich jmenovatele (tedy aktiv, VK, tržeb, apod.). Na základě těchto ukazatelů je možno zhodnotit investovaný kapitál do podnikání či posuzovat finanční zdraví společnosti. První část této podkapitoly se zaměřuje na jednotlivé ukazatele rentability a v druhé části byl pro lepší posouzení byl proveden také rozklad rentability vlastního kapitálu.

#### *Rentabilita celkových aktiv*

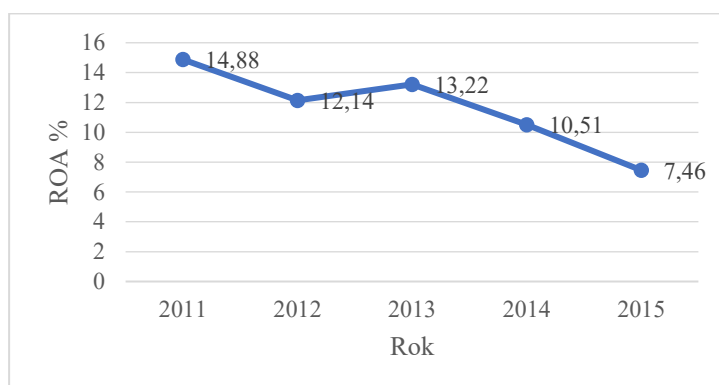
**Tab. 3.1** Ukazatel ROA v letech 2011-2015 (v %)

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROA [%]	14,88	12,14	13,22	10,51	7,46

*Zdroj: Vlastní*

Nejvyšší hodnoty ukazatele *ROA* bylo dosaženo v roce 2011, a to 14,88 %. V následujícím roce došlo k poklesu ukazatele. V tomto roce došlo k poklesu *EBITu* a výrazně se snížil finanční výsledek hospodaření. Trend tohoto ukazatele je sice rostoucí, avšak v tomto sledovaném období byl růst hodnoty zaznamenán pouze od roku 2012 do roku 2013, kdy vzrostl o 1,08 p.b. Mezi těmito lety došlo sice k nárůstu výsledku hospodaření, ale také se zvýšila aktiva. Od roku 2013 hodnota ukazatele klesá z důvodu klesajícího *EBITu*. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015. Hodnota ukazatele dosahovala 7,46 %. V tomto roce podnik vykazoval nejnižší výsledek hospodaření před zdaněním. Vývoj tohoto ukazatele je znázorněn v *Grafu 3.8*.

**Graf 3.8** Vývoj ROA v letech 2011-2015 (v %)



*Zdroj: Vlastní*

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

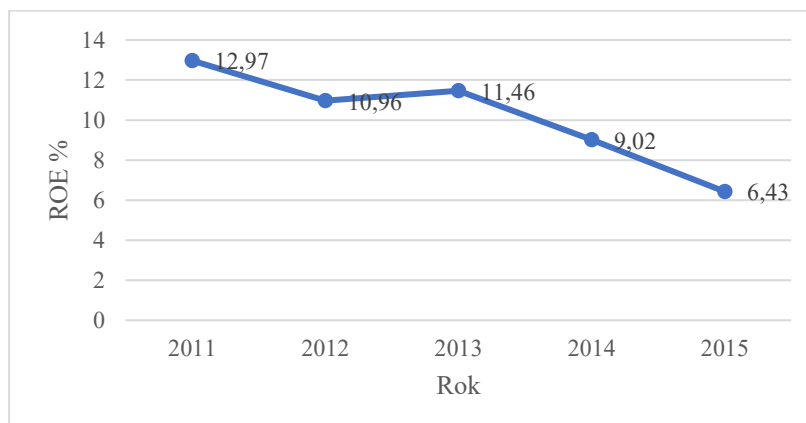
**Tab. 3.2** Ukazatel ROE v letech 2011-2015 (v %)

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROE [%]	12,97	10,96	11,46	9,02	6,43

*Zdroj: Vlastní*

Obdobně jako u ukazatele *ROA* dosahuje ukazatel *ROE* jak růstu, tak poklesu. Největší hodnoty dosahoval v roce 2011, kdy na 1 korunu investovaného kapitálu připadalo 0,13 Kč čistého zisku. V následujícím roce došlo k poklesu ukazatele na hodnotu 10,96 %, kdy došlo k poklesu čistého zisku. Trend u tohoto ukazatele je rostoucí, ale toho bylo v podniku opět dosaženo pouze od roku 2012 do roku 2013, když došlo k nárůstu ukazatele o 0,5 p.b. V tomto roce se zvýšil čistý zisk a na 1 korunu investovaného kapitálu připadalo 0,11 Kč čistého zisku. Od roku 2013 dochází k poklesu čistého zisku, což se odrazilo v poklesu hodnoty tohoto ukazatele. Vývoj ukazatele *ROE* je znázorněn v *Grafu 3.9*.

**Graf 3.9** Vývoj ROE v letech 2011-2015 (v %)



*Zdroj: Vlastní*

### ***Rentabilita dlouhodobých zdrojů***

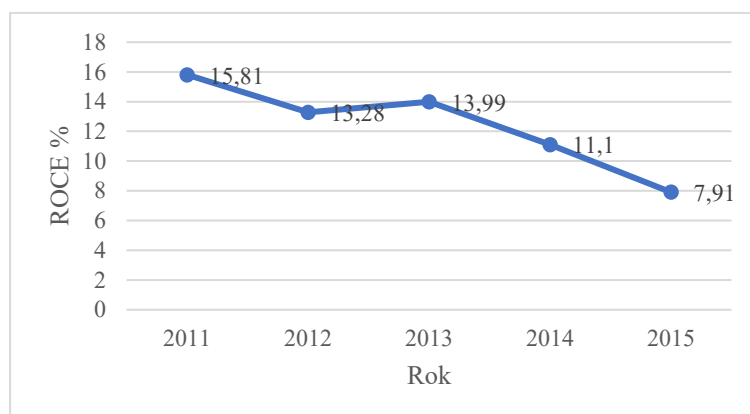
**Tab. 3.3** Ukazatel ROCE v letech 2011-2015 (v %)

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROCE [%]	15,81	13,28	13,99	11,10	7,91

*Zdroj: Vlastní*

Dle Tab. 3.3 dosahuje ukazatel *ROCE* nejvyšší hodnoty v roce 2011, a to 15,81 %. Což znamená, že na 1 korunu dlouhodobých zdrojů připadá 0,16 Kč zisku. V následujícím roce 2012 hodnota ukazatele klesla na 13,28 %. Růst tohoto ukazatele byl zaznamenán pouze od roku 2012 do roku 2013, kdy se však zvýšil pouze o 0,71 p.b. V tomto roce došlo ke zvýšení *EBITu*, *VK* a poklesu dlouhodobých dluhů. V dalších letech hodnota ukazatele klesá a na nejnižší úroveň se dostala v roce 2015, kdy dosahoval 7,91 %. Tento pokles byl ovlivněn zejména poklesem *EBITu*. Vývoj ukazatele *ROCE* je znázorněn v Grafu 3.10.

**Graf 3.10** Vývoj ROCE v letech 2011-2015 (v %)



*Zdroj: Vlastní*

### ***Rentabilita tržeb***

Ukazatel *ROS* informuje o tom, jaké množství zisku připadá na 1 korunu tržeb, přičemž žádoucí je vysoká hodnota tohoto ukazatele, která poukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy. V praxi rozlišujeme dva druhy tohoto ukazatele, v závislosti na typu zisku. Jestliže je v čitateli *EBIT*, jedná se o provozní ziskové rozpětí, jestli *EAT*, v tom případě jde o čisté ziskové rozpětí.

#### ***a) Provozní ziskové rozpětí***

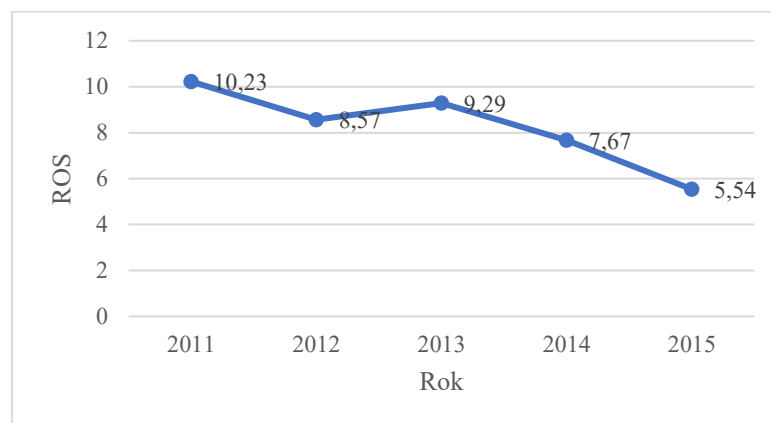
**Tab. 3.4** Ukazatel ROS -provozní ziskové rozpětí v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Provozní ziskové rozpětí [%]	10,23	8,57	9,29	7,67	5,54

*Zdroj: Vlastní*

Pro podnik je příznivé, pokud hodnota tohoto ukazatele roste. Hodnoty ukazatele *ROS* mají ve sledovaném období kolísavý vývoj. Svého maxima dosáhl podnik v roce 2011, v němž byla zaznamenána hodnota 10,23 %. Tedy na 1 Kč tržeb připadalo 0,1 Kč zisku. V následujícím roce klesl zisk, což způsobilo pokles ukazatele. Naopak v roce 2013 došlo jak ke zvýšení zisku, tak ke zvýšení tržeb a hodnota ukazatele mírně vzrostla na 9,29 %. V následujících dvou letech sice stále rostly tržby, avšak současně klesal zisk, což vyvolalo pokles ukazatele. Nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2015, kdy připadalo na 1 korunu tržeb 0,06 Kč zisku. Vývoj provozního ziskového rozpětí je znázorněn v *Grafu 3.11*.

**Graf 3.11** Vývoj ukazatele ROS - provozní ziskové rozpětí v letech 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

#### **b) Čisté ziskové rozpětí**

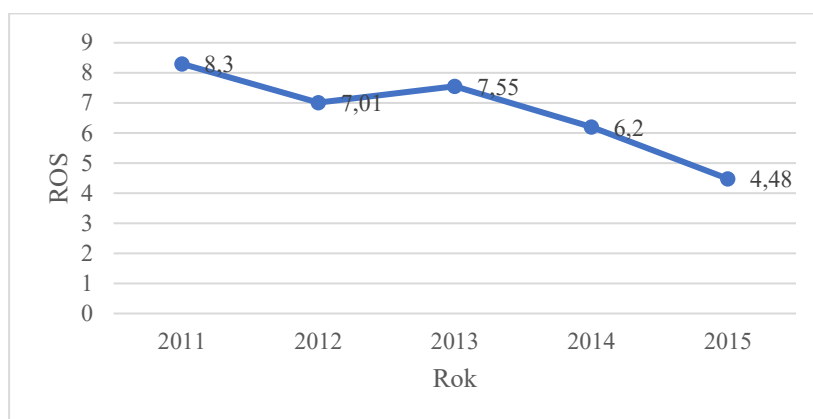
**Tab. 3.5** Ukazatel ROS - čisté ziskové rozpětí v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Čisté zikové rozpětí [%]	8,30	7,01	7,55	6,20	4,48

*Zdroj: Vlastní*

Z hlediska čistého ziskového rozpětí dosahuje ukazatel nižších hodnot, protože se zde používá čistý zisk. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo opět v roce 2015. Nejlépe na tom podnik byl v roce 2011, kdy dosahoval hodnoty 8,30 %. K růstu hodnoty ukazatele došlo pouze v roce 2013, v kterém byl také zaznamenán největší zisk. V následujících letech hodnota klesala. V jednotlivých letech došlo sice k nárůstu tržeb, avšak zároveň se snižoval zisk, což způsobilo pokles ukazatele *ROS*. Vývoj čistého ziskového rozpětí je znázorněn v *Grafu 3.12*.

**Graf 3.12** Vývoj ukazatele ROS – čisté ziskové rozpětí v letech 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

### ***Rentabilita nákladů***

**Tab. 3.6** Ukazatel ROC v letech 2011-2015 (v %)

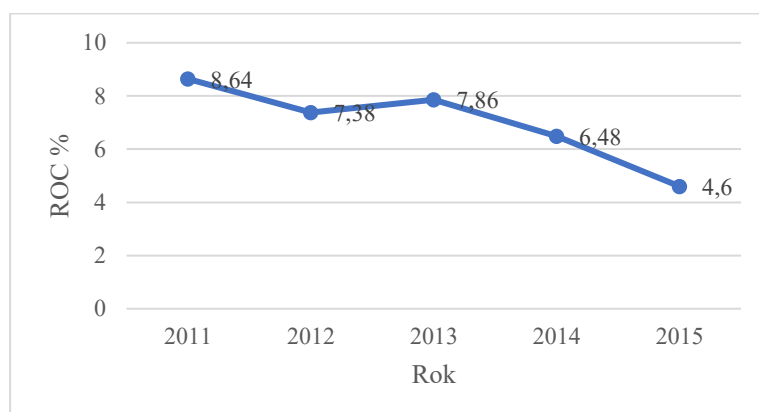
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROC [%]	8,64	7,38	7,86	6,48	4,60

*Zdroj: Vlastní*

Ukazatel rentability nákladů je považován jako doplňkový k ukazateli *ROS*. Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku firma získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Firmy se snaží o růst tohoto ukazatele. Jeho růst znamená, že podnik lépe zhodnocuje své vložené náklady a roste tak zisk firmy.

Svého maxima firma dosahuje v roce 2011, kdy na 1 korunu celkových nákladů připadá 0,09 Kč čistého zisku. V dalších letech dochází spíše k poklesu tohoto ukazatele, pouze v roce 2013 došlo k mírnému zvýšení, které bylo vyvoláno zvýšením čistého zisku. Nejnižšího čistého zisku firma dosahovala v roce 2015, kdy tedy dosahovala i nejnižší hodnoty ukazatele *ROC*. Vývoj tohoto ukazatele je znázorněn v *Grafu 3.13*.

**Graf 3.13** Vývoj ROC v letech 2011-2015 (v %)



*Zdroj: Vlastní*

### 3.3.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

V následující části je zpracován pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, ze kterého lze určit základní položky, které mají vliv na tento ukazatel.

V první úrovni rozkladu byl vrcholový ukazatel rozložen na tři dílčí ukazatele, tedy na rentabilitu tržeb  $EAT/T$ , rychlost obrátu aktiv  $T/A$  a finanční páku  $A/VK$ .

V druhé části práce je provedena druhá úroveň rozkladu  $ROE$ . Schéma rozkladu je součástí *Přílohy č.5*. Vstupní data, která byla použita pro výpočty jsou součástí *Přílohy č.6*. Hodnoty jednotlivých ukazatelů, první i druhé úrovně rozkladu, jsou zobrazeny v tabulkách, které jsou součástí *Přílohy č.7*.

Následně byla provedena analýza odchylek pomocí metody funkcionální a metody postupných změn. *Tab. 3.7* a *Tab. 3.8* zachycují vlivy a pořadí významnosti dílčích ukazatelů, které byly vyčísleny pomocí metody funkcionální. Souhrnná analýza odchylek pomocí metody funkcionální je součástí *Přílohy č.8*.

**Tab. 3.7** Vyčíslení vlivů metodou funkcionální- první úroveň rozkladu  $ROE$

	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí
ROE	-2,01%	-	0,5%	-	-2,44%	-	-2,59%	-
EAT/T	-2,02%	1.	0,83%	1.	-2,01%	1.	-2,49%	1.
T/A	-0,32%	2.	0,06%	2.	-0,40%	2.	-0,12%	2.
A/VK	0,34%	3.	-0,39%	3.	-0,05%	3.	0,03%	3.

*Zdroj: Vlastní*

V prvním období 2011-2012 došlo k poklesu rentability vlastního kapitálu o 2,01 %. Největší vliv na změnu ukazatele  $ROE$  měla rentabilita tržeb. Ta měla na vrcholový ukazatel negativní vliv, jelikož došlo k jejímu poklesu o 2,02 %. Na změnu tohoto ukazatele měl vliv

především pokles čistého zisku. Naopak pozitivní vliv na změnu vrcholového ukazatele měla finanční páka, u níž došlo k vzrůstu o 0,34 %.

V následujícím meziobdobí 2012-2013 ukazatel *ROE* stoupl, a to o 0,5 %. Největší vliv na vrcholový ukazatel *ROE* měla rentabilita tržeb. Ta na vrcholový ukazatel působila pozitivně hodnotou 0,83 %. V tomto období došlo naopak k nárůstu čistého zisku i tržeb. Negativní vliv na vrcholový ukazatel měla finanční páka.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu v období 2013-2014 opět klesnul, a to o 2,44 %. Tento pokles byl způsoben poklesem vlivu ukazatele *EAT/T* o 2,01 %, který byl vyvolán snížením čistého zisku mezi lety. Negativní vliv na vrcholový ukazatel měla také rychlost obrátu aktiv a finanční páka.

Největší pokles ukazatele *ROE* byl zaznamenán v období 2014-2015. V tomto období došlo k poklesu *ROE* o 2,59 %. Největší vliv na tento pokles měla opět rentabilita tržeb, která na vrcholový ukazatel působila negativně hodnotou 2,49 %. Pozitivní vliv na ukazatel měla finanční páka.

Následující *Tab. 3.8* zahrnuje rozklad *ROE* na prvočinitele. Obsahuje jak vyčíslení vlivů těchto dílčích ukazatelů, tak pořadí jejich významnosti.

**Tab. 3.8** Vyčíslení vlivů metodou funkcionální- druhá úroveň rozkladu *ROE*

	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí
<b>ROE</b>	<b>-2,01%</b>	-	<b>0,5%</b>	-	<b>-2,44%</b>	-	<b>-2,59%</b>	-
<b>EAT/EBT</b>	0,10%	6.	-0,07%	5.	-0,05%	4.	0,01%	6.
<b>EBT/EBIT</b>	0,00%	5.	0,00%	4.	0,00%	5.	0,00%	5.
<b>EBIT/T</b>	<b>-2,11%</b>	<b>2.</b>	0,90%	3.	<b>-1,95%</b>	<b>2.</b>	<b>-2,49%</b>	<b>1.</b>
<b>T/zás.</b>	-0,20%	4.	<b>0,97%</b>	<b>2.</b>	<b>1,10%</b>	<b>8.</b>	-0,01%	4.
<b>zás./OA</b>	-1,03%	3.	-0,58%	7.	<b>-2,50%</b>	<b>1.</b>	-0,32%	3.
<b>OA/A</b>	0,91%	7.	-0,34%	6.	1,01%	7.	0,21%	7.
<b>CZ/VK</b>	<b>4,22%</b>	<b>8.</b>	<b>-5,24%</b>	<b>8.</b>	-0,87%	3.	<b>0,42%</b>	<b>8.</b>
<b>CZ/A</b>	<b>-3,89%</b>	<b>1.</b>	<b>4,85%</b>	<b>1.</b>	0,81%	6.	<b>-0,39%</b>	<b>2.</b>

*Zdroj: Vlastní*

V období 2011-2012 měl největší vliv na pokles celkové hodnoty *ROE* ukazatel *CZ/A*, který na vrcholový ukazatel působil negativně hodnotou 3,89 %. Značný negativní vliv měla také provozní rentabilita *EBIT/T*, která na ukazatel *ROE* působila hodnotou -2,11 %. V roce 2012 totiž došlo k poklesu *EBITu*. Naopak největší pozitivní vliv měl ukazatel *CZ/VK*, avšak tento vliv nebyl dostatečně velký, aby došlo k růstu vrcholového ukazatele.



V dalším období 2012-2013 ukazatel *ROE* stoupl o 0,5 %. V tomto období měl největší vliv opět ukazatel *CZ/A*, který tentokrát působil pozitivně na vrcholový ukazatel hodnotou 4,85 %. Pozitivní vliv měl také ukazatel *T/zás.* Největší negativní vliv měl ukazatel *CZ/VK* (-5,24%).

V meziobdobí 2013-2014 měl největší vliv na pokles ukazatele *ROE* ukazatel *zás./OA*. Ten na vrcholový ukazatel působil negativně hodnotou 2,5 %. Druhý největší vliv, opět negativní, měl ukazatel provozní rentability *EBIT/T* ve výši -1,95 %. Rok 2014 byl totiž opět rokem, kdy došlo k poklesu *EBITu*. Pozitivní vliv na *ROE* měl ukazatel *T/zás.* (1,10%).

V posledním období 2014-2015, kdy byl zaznamenán největší pokles ukazatele *ROE*, byl na prvním místě s největším vlivem ukazatel provozní rentability *EBIT/T* ve výši -2,49 %. Negativní vliv měl také ukazatel *CZ/A*, který působil negativně na vrcholový ukazatel hodnotou 0,39 %. Největšího pozitivního vlivu dosáhl ukazatel *CZ/VK* ve výši 0,42 %.

V *Tab. 3.9* jsou zachyceny vlivy a pořadí působnosti dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový, které byly vyčísleny pomocí metody postupných změn. Jednotlivé výpočty jsou součástí *Přílohy č.9*.

**Tab. 3.9** Vyčíslení vlivů metodou postupných změn - druhá úroveň rozkladu *ROE*

	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí
<b>ROE</b>	<b>-2,01%</b>	-	<b>0,5%</b>	-	<b>-2,44%</b>	-	<b>-2,59%</b>	-
<b>EAT/EBT</b>	0,11%	6.	-0,07%	5.	-0,06%	4.	0,02%	6.
<b>EBT/EBIT</b>	0,00%	5.	0,00%	4.	0,00%	5.	0,00%	5.
<b>EBIT/T</b>	<b>-2,12%</b>	<b>2.</b>	0,92%	3.	<b>-1,99%</b>	<b>2.</b>	<b>-2,51%</b>	<b>1.</b>
<b>T/zás.</b>	-0,18%	4.	<b>1,07%</b>	<b>2.</b>	<b>1,06%</b>	<b>8.</b>	-0,01%	4.
<b>zás./OA</b>	-0,89%	3.	-0,65%	7.	<b>-2,26%</b>	<b>1.</b>	-0,27%	3.
<b>OA/A</b>	0,78%	7.	-0,36%	6.	0,85%	7.	0,18%	7.
<b>CZ/VK</b>	<b>4,42%</b>	<b>8.</b>	<b>-4,33%</b>	<b>8.</b>	-0,74%	3.	<b>0,36%</b>	<b>8.</b>
<b>CZ/A</b>	<b>-4,11%</b>	<b>1.</b>	<b>3,92%</b>	<b>1.</b>	0,69%	6.	<b>-0,34%</b>	<b>2.</b>

*Zdroj: Vlastní*

Z *Tab. 3.9* lze vidět, že pořadí vlivů bylo ve všech sledovaných obdobích stejné jako u analýzy odchylek pomocí metody funkcionální. To znamená, že na vrcholový ukazatel měly největší vlivy stejné ukazatele jako v předchozí části. Nejčastěji se tedy na změně vrcholového ukazatele podílel ukazatel *CZ/A*, provozní rentabilita či ukazatel *CZ/VK*. Hodnoty se pouze mírně lišily u některých ukazatelů, což bylo způsobeno použitím jiné metody. Například u ukazatele *CZ/A* byla zaznamenána největší změna v období 2012-2013, kdy vzrostl vliv o 0,93 p.b. od hodnoty vlivu vyčísleného pomocí metody funkcionální. Ve stejném období byl také u ukazatele *CZ/VK* zaznamenán největší pokles vlivu, a to o 0,91 p.b. U provozní rentability se

použitím metody postupných změn nejvíce změnil vliv v období 2013-2014, kdy na vrcholový ukazatel působila negativně hodnotou 1,99 %.

### 3.4 Analýza likvidity

Likvidita je obecně brána jako schopnost firmy řádně a včas dostát svým závazkům. Je posuzována z hlediska celkové, pohotové a okamžité likvidity. Následující část je zaměřena na výpočet těchto a několika dalších vybraných ukazatelů likvidity, které jsou popsány v teoretické části této práce. Jednotlivé tabulky zahrnují výsledné hodnoty těchto ukazatelů, které byly vypočítány opět pomocí dat z účetních závěrek za léta 2011-2015 a tyto hodnoty jsou také graficky znázorněny pro jejich přehlednější vývoj v čase.

#### *Ukazatel celkové likvidity*

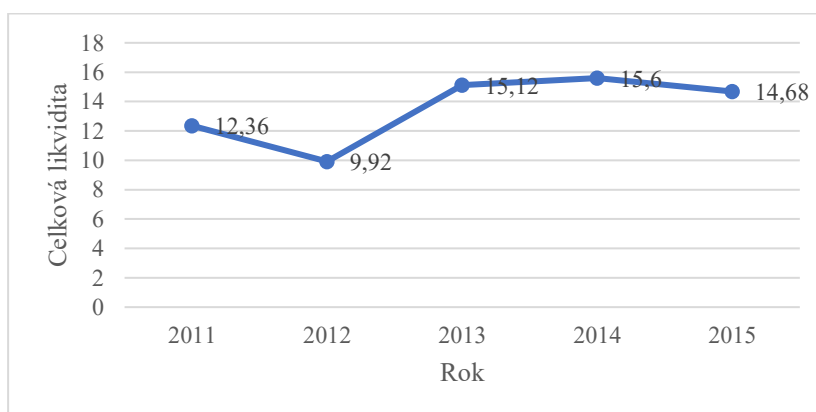
**Tab. 3.10** Celková likvidita v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celková likvidita</b>	12,36	9,92	15,12	15,60	14,68

*Zdroj: Vlastní*

Dluhošová (2010) tvrdí, že průměrná výše ukazatele celkové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5. Společnost ve sledovaném období dosahuje velmi vysokých hodnot nad tímto doporučeným rozmezím. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014, a to hodnoty 15,60. Naopak nejnižší, avšak stále vysoké hodnoty, dosáhla v roce 2012, kdy společnosti poměrně vzrostly krátkodobé závazky. Vývoj hodnot tohoto ukazatele je znázorněn v *Grafu 3.14*.

**Graf 3.14** Vývoj celkové likvidity v letech 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

### ***Ukazatel pohotové likvidity***

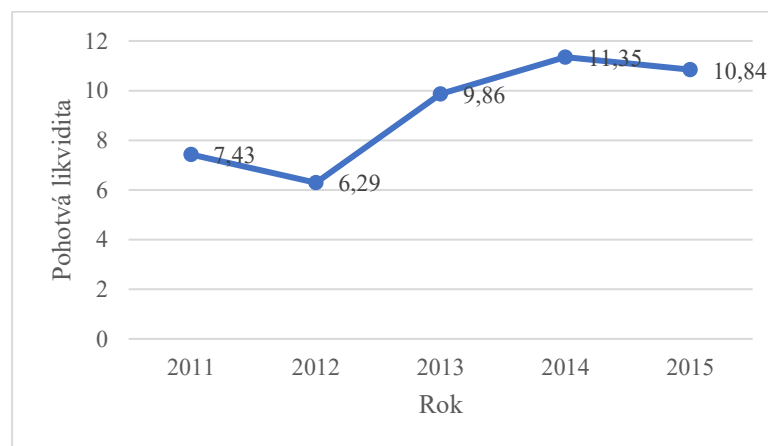
**Tab. 3.11** Pohotová likvidita v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pohotová likvidita</b>	7,43	6,29	9,86	11,35	10,84

*Zdroj: Vlastní*

Pohotová likvidita na rozdíl od předchozího ukazatele bere v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky, tudíž nebere v potaz zásoby. Dle Dluhošové (2010) je doporučená hodnota od 1 do 1,5, která je v případě této společnosti opět překročena. Nejnížší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, kde oproti předchozímu roku vzrostly krátkodobé závazky o 64,4 %. Od tohoto roku hodnota ukazatele rostla a v roce 2014 dosáhla svého maxima. Vývoj pohotové likvidity je znázorněn v *Grafu 3.15*.

**Graf 3.15** Vývoj pohotové likvidity v letech 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

### ***Ukazatel okamžité likvidity***

**Tab. 3.12** Okamžitá likvidita v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Okamžitá likvidita</b>	3,89	4,12	6,78	8,70	8,17

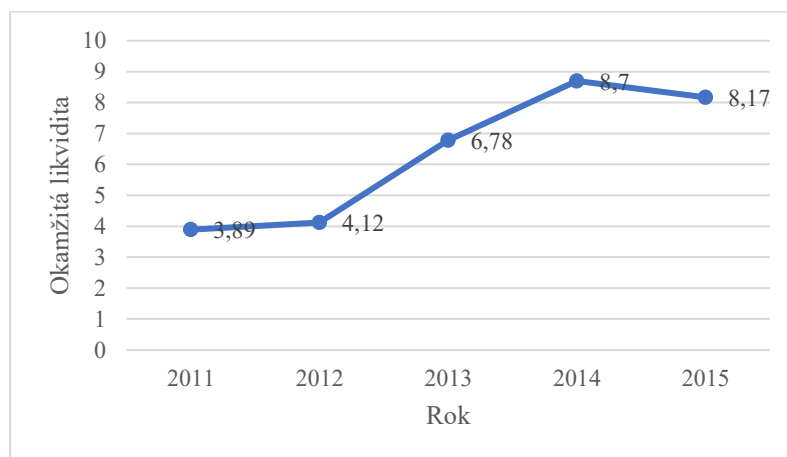
*Zdroj: Vlastní*

Tento ukazatel je někdy považován za nejprísnejší, jelikož informuje firmu o tom, zda by byla schopna hradit své krátkodobé závazky, kdyby daný podnik přeměnil veškerá oběžná aktiva na finanční prostředky.

Hodnota ukazatele by měla v čase růst, což je splněno v období 2011-2014. V roce 2014 dosáhl podnik nejvyšší hodnoty 8,70 a v následujícím roce mírně klesnul na 8,17, což bylo

způsobeno zvýšením krátkodobých závazků. Petr Marek a kolektiv (2006) tvrdí, že hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat kolem 0,2 a více. V tomto případě podnik opět ve všech letech dosahuje výrazně vyšších hodnot. Vývoj ukazatele znázorňuje *Graf 3.16*.

**Graf 3.16** Vývoj okamžité likvidity v letech 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

### ***Podíl pohledávek na oběžných aktivech***

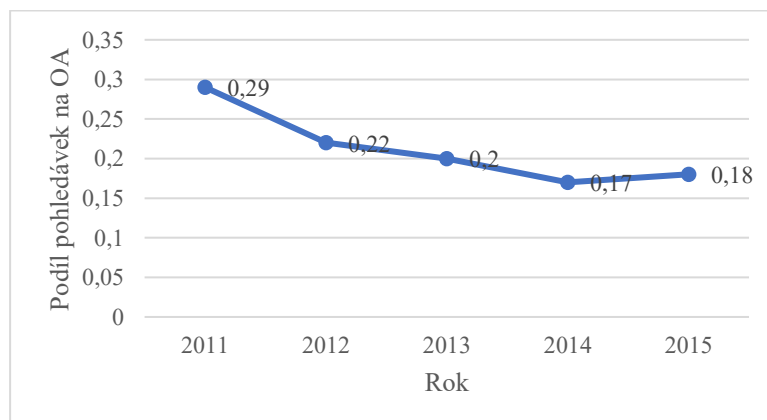
**Tab. 3.13** Podíl pohledávek na OA v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Podíl pohl. na OA	0,29	0,22	0,20	0,17	0,18

*Zdroj: Vlastní*

Hodnota tohoto ukazatele by měl v čase klesat, což podnik splňuje v letech 2011-2014. V roce 2011 dosahoval největší hodnoty 0,29 a postupně klesl až na 0,17 v roce 2014. V roce 2015 došlo k menšímu zvýšení na hodnotu 0,18. Jeho vývoj je znázorněn v *Grafu 3.17*.

**Graf 3.17** Vývoj podílu pohledávek na OA v letech 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

### ***Podíl zásob na oběžných aktivech***

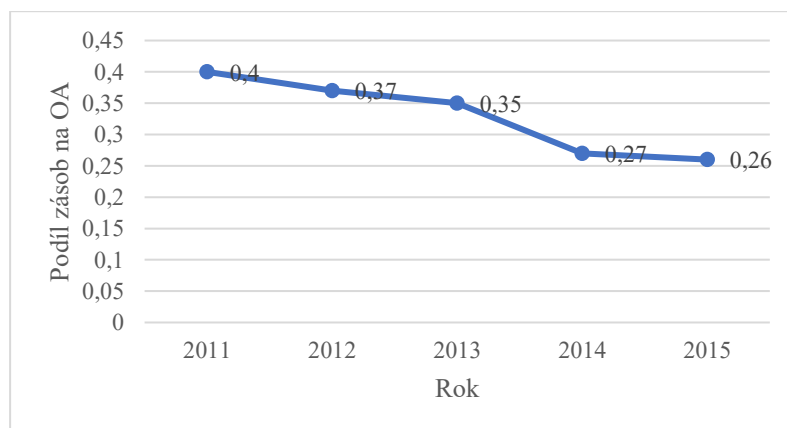
**Tab. 3.14** Podíl zásob na OA v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Podíl zásob na OA	0,40	0,37	0,35	0,27	0,26

*Zdroj: Vlastní*

Tento poměr by neměl vykazovat příliš vysoké hodnoty, neboť zahrnuje nejméně likvidní položku oběžných aktiv. Jeho hodnoty by měly být stabilní, což podnik nesplňuje. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011 a tato hodnota postupně klesla až na 0,26 v roce 2015. Tento vývoj zachycuje *Graf 3.18*.

**Graf 3.18** Vývoj podílu zásob na OA v letech 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

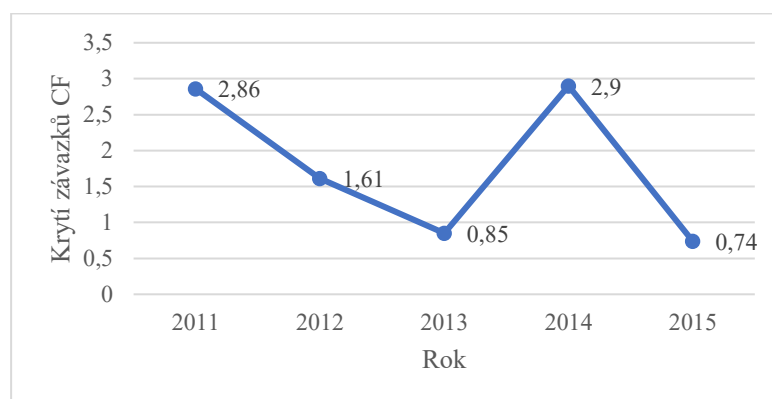
### ***Krytí závazků CF***

**Tab. 3.15** Krytí závazků CF v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Krytí závazků CF	2,86	1,61	0,85	2,90	0,74

*Zdroj: Vlastní*

Tento ukazatel je založený na peněžních tocích, proto charakterizuje likviditu podniku lépe. Hodnoty tohoto ukazatele by měly růst, což bylo splněno pouze od roku 2013 do roku 2014, kdy hodnota vzrostla z 0,85 na 2,90. V následujícím roce došlo opět k poklesu hodnoty, která je také nejnižší hodnotou v tomto období. Vývoj ukazatele je zobrazen v *Grafu 3.19*.

**Graf 3.19** Vývoj krytí závazků CF v letech 2011-2015*Zdroj: Vlastní*

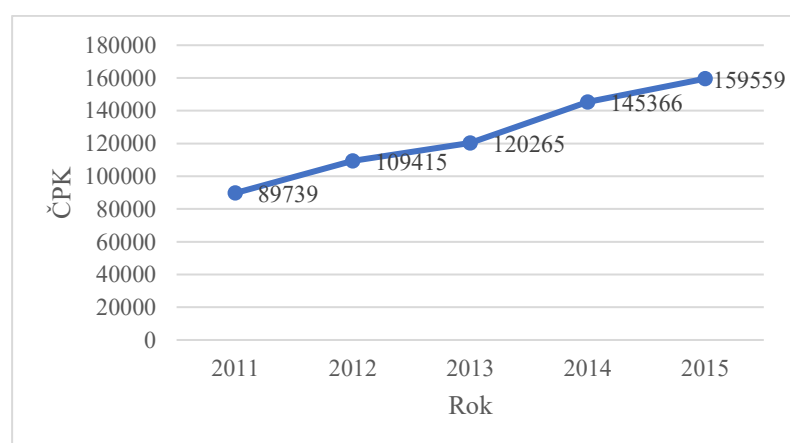
### **Čistý pracovní kapitál**

**Tab. 3.16** ČPK v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK [tis. Kč]	89 739	109 415	120 265	145 366	159 559

*Zdroj: Vlastní*

Čistý pracovní kapitál by měl mít trend rostoucí, což je splněno v celém sledovaném období. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy hodnota ukazatele byla 89 739 tis. Kč a ta se vyšplhala až na 159 559 tis. Kč v roce 2015. Ve všech letech byly zaznamenány kladné hodnoty, které značí přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Podnik byl tedy ve všech letech likvidní. Vývoj ČPK je zobrazen v *Grafu 3.20*.

**Graf 3.20** Vývoj ČPK v letech 2011-2015 (v tis. Kč)*Zdroj: Vlastní*

### ***Poměrový ukazatel likvidity***

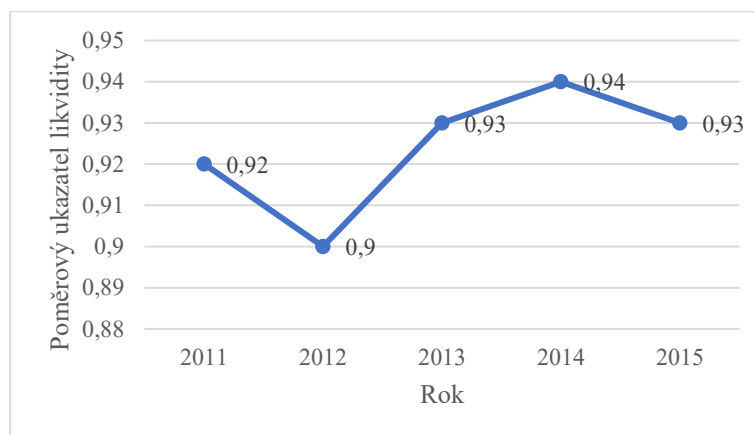
**Tab. 3.17** Poměrový ukazatel likvidity v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Poměrový uk. likvidity	0,92	0,90	0,93	0,94	0,93

*Zdroj: Vlastní*

Poměrový ukazatel likvidity lze konstruovat pomocí ČPK. Jeho hodnoty by měly být v čase stabilní, což podnik splňuje. Ukazatel se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 0,9-0,94, přičemž nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, kdy se oproti minulému roku zvýšily jak oběžná aktiva, tak krátkodobé závazky. *Graf 3.21* znázorňuje vývoj ukazatele.

**Graf 3.21** Vývoj poměrového ukazatele likvidity v letech 2011-2015



*Zdroj: Vlastní*

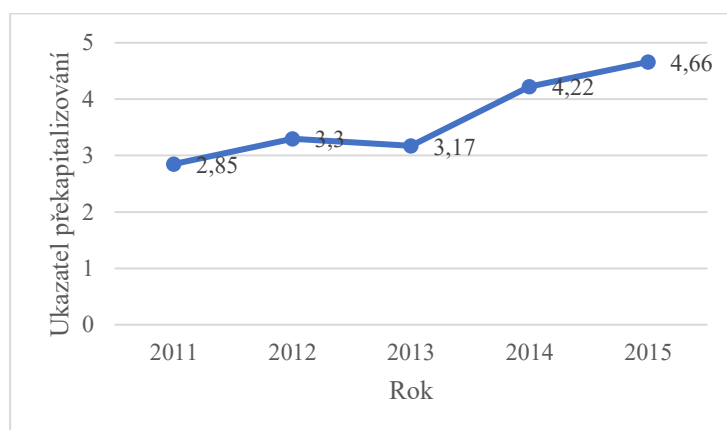
### ***Ukazatel překapitalizování***

**Tab. 3.18** Ukazatel překapitalizování v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Uk. překapitalizování	2,85	3,30	3,17	4,22	4,66

*Zdroj: Vlastní*

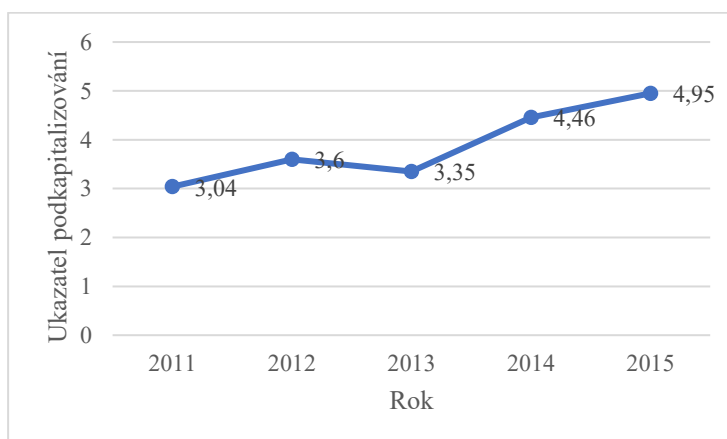
Ukazatel překapitalizování vyjadřuje, jak vlastní kapitál kryje dlouhodobý hmotný majetek. Jeho hodnoty by měly mít stabilní vývoj, což podnik nesplňuje. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2011 a až do roku 2015 roste, kromě roku 2013, kdy došlo k mírnému snížení hodnoty o 0,13. *Graf 3.22* znázorňuje vývoj ukazatele.

**Graf 3.22** Vývoj ukazatele překapitalizování v letech 2011-2015*Zdroj: Vlastní****Ukazatel podkapitalizování*****Tab. 3.19** Ukazatel podkapitalizování v letech 2011-2015

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Uk. podkapitalizování	3,04	3,60	3,35	4,46	4,95

*Zdroj: Vlastní*

Ukazatel podkapitalizování by měl mít rovněž stabilní vývoj. Obdobně jako u předchozího ukazatele v čase roste, s výjimkou v roce 2013, kdy poklesl na hodnotu 3,35. Hodnota tohoto ukazatele nesmí klesnout pod 1. V tomto případě by byla dlouhodobá hmotná aktiva z části kryta krátkodobými zdroji, avšak tato situace nenastala v žádném ze sledovaných období. Vývoj ukazatele zachycuje *Graf 3.23*.

**Graf 3.23** Vývoj ukazatele podkapitalizování v letech 2011-2015*Zdroj: Vlastní*



## 4 Zhodnocení analýzy a srovnání s oborovými ukazateli

Tato čtvrtá kapitola je zaměřena na zhodnocení již provedené finanční analýzy podniku, pro jejíž výpočty byla čerpána data z účetních výkazů a výročních zpráv, které jsou veřejně dostupné. Další část této kapitoly se věnuje srovnání dosažených hodnot ukazatelů společností s průměrnými ukazateli celého oboru, ve kterém společnost působí. Pro tyto výpočty byly využívány veřejně přístupné informace z finančních statistik a analýz webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Veškeré výpočty byly prováděny ve sledovaném období od roku 2011 do roku 2015.

### 4.1 Zhodnocení analýzy

Tato podkapitola je věnována zhodnocení výsledků analýz podniku CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. za sledované období 2011-2015, které byly provedeny v 3. kapitole. Pro tyto analýzy byla čerpána data z výročních zpráv a finančních výkazů společnosti.

Jako první byla provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. U vertikální analýzy lze vypořádat, že dlouhodobý majetek tvoří necelý 30% podíl na celkovém majetku firmy, přičemž většina prostředků je vázaná ve stavbách. Podstatnou část majetku však tvoří oběžná aktiva. V roce 2011 tvořily největší část oběžných aktiv zásoby, v letech 2012-2015 měl však hlavní podíl na majetku firmy krátkodobý finanční majetek, protože měla společnost mnoho prostředků na účtech v bankách. Majetek je z více jak 90 % financován z vlastního kapitálu, jehož výše v čas roste hlavně díky rostoucímu *VH* minulých let.

Dále byla provedena horizontální analýza, v rámci které byly vypořádané kolísavé hodnoty celkových pasiv i aktiv po celé sledované období. Velké změny zaznamenal krátkodobý finanční majetek. V období 2013-2014 meziročně vzrostla položka účty v bankách o 28 879 tis. Kč. Naopak negativní změna byla zaznamenána v období 2011-2012 u položky tržby za prodej zboží, které klesly o 64,82 %.

Následně byla vypracována poměrová analýza, konkrétně analýza rentability a likvidity.

**Tab. 4.20** Výsledné hodnoty základních ukazatelů rentability

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ROA [%]</b>	14,88	12,14	13,22	10,51	7,46
<b>ROE [%]</b>	12,97	10,96	11,46	9,02	6,43
<b>ROCE [%]</b>	15,81	13,28	13,99	11,10	7,91
<b>ROS [%]</b>	8,30	7,01	7,55	6,20	4,48
<b>ROC [%]</b>	8,64	7,38	7,86	6,48	4,60

**Zdroj:** Vlastní

Jak lze vidět v *Tab. 4.20*, v oblasti rentability u ukazatelů většinou nebyl dosažen žádoucí trend růstu hodnot. Zpravidla docházelo ke kolísavému vývoji ve většině letech. Tento kolísavý vývoj byl zapříčiněn hlavně různě dosaženým výsledkem hospodaření. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2011, kdy ukazatel *ROA* byl ve výši 14,88 % a ukazatel *ROE* ve výši 12,97 %. Od tohoto roku docházelo jak k růstu, tak poklesu hodnoty ukazatele v závislosti na změně výsledku hospodaření, přičemž nejnižší hodnoty bylo u obou ukazatelů dosaženo na konci sledovaného období, kdy došlo k výraznému snížení výsledku hospodaření. Hodnoty ukazatele *ROS* vykazovaly ve sledovaném období poměrně nízké hodnoty, které ve většině letech klesaly vlivem klesajícího čistého zisku.

**Tab. 4.21** Výsledné hodnoty základních ukazatelů likvidity

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
<b>CL</b>	12,36	9,92	15,12	15,60	14,68
<b>PL</b>	7,43	6,29	9,86	11,35	10,84
<b>OL</b>	3,89	4,12	6,78	8,70	8,17
<b>ČPK [tis. Kč]</b>	89 739	109 415	120 265	145 366	159 559

**Zdroj:** Vlastní

Z hlediska platební schopnosti lze říci, že společnost je vysoce likvidní. Oblast likvidity byla zhodnocena pomocí několika ukazatelů, kde mezi ty základní patří celková likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Hodnoty těchto ukazatelů (viz *Tab. 4.21*) ve všech letech vysoce překračují doporučené horní hranice a hodnoty. Podnik se tedy pohybuje v rozmezí hodnot konzervativní strategie řízení běžné a pohotové likvidity. Nejvyšší hodnoty těchto ukazatelů byly dosaženy v roce 2014, kdy celková likvidity byla ve výši 15,6, pohotová likvidita ve výši 11,35 a okamžitá likvidita ve výši 8,7. V průběhu sledovaného období měly hodnoty rovněž kolísavý vývoj. Hodnoty se pohybují ve vysokých hodnotách, jelikož dochází k nárůstu peněžních prostředků. Lze tedy říci, že podnik byl schopen uspokojit požadavky

svých věřitelů a že nadbytečné peněžní prostředky by mohl například dále investovat. Hodnoty ČPK jsou ve všech letech v rámci sledovaného období kladné a v čase rostou, což znamená, že je možné realizovat různé podnikové záměry.

## 4.2 Srovnání společnosti s oborovými ukazateli

Cílem této podkapitoly je srovnat hodnoty ukazatelů dosažených společností s oborovými ukazateli, abychom mohli určit, jak silnou pozici na trhu firma zaujímá. Toto srovnání vychází z finanční analýzy firmy CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. V této části práce dochází k porovnání dříve vypočtených hodnot ukazatelů s průměrnými výsledky oborových ukazatelů. Srovnány budou ukazatele rentability a likvidity.

Firmu CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. lze dle rozdělení ekonomických činností zařadit do kategorie CZ – NACE 22 (výroba pryžových a plastových výrobků), jelikož její hlavní činností je výroba plastových výrobků. Údaje pro zpracování této části byly čerpány z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

### 4.2.1 Oblast rentability

V oblasti rentability byly vybrány dva ukazatele, a to rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu. Jejich výsledné hodnoty za podnik a odvětví zachycuje následující *Tab. 4.22*.

*Tab. 4.22 Srovnání ROA a ROE společnosti s oborovými ukazateli za období 2011-2015 (v %)*

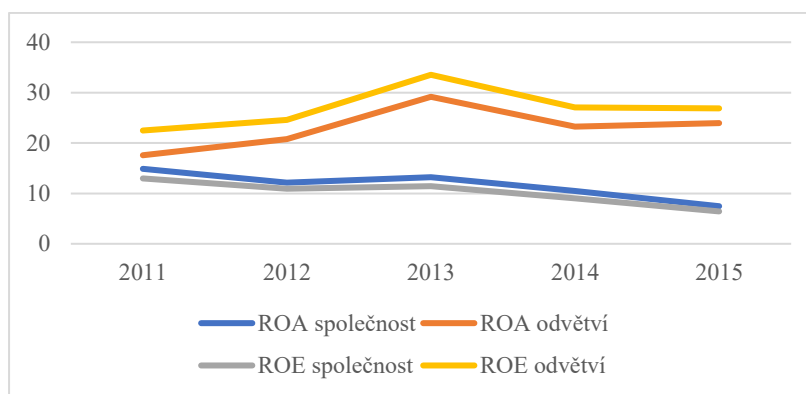
Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ROA</b> společnost	14,88 %	12,14 %	13,22 %	10,51 %	7,46 %
<b>ROA</b> obor	17,57 %	20,78 %	29,17 %	23,27 %	23,98 %
<b>ROE</b> společnost	12,97 %	10,96 %	11,46 %	9,02 %	6,43 %
<b>ROE</b> obor	22,48 %	24,59 %	33,54 %	27,05 %	26,89 %

*Zdroj: Vlastní výpočty a údaje z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR*

Vývoj ukazatele *ROA* společnosti v čase převážně klesal, k růstu došlo pouze v roce 2013, což bylo způsobeno nárůstem *EBITu*. Od roku 2013 *EBIT* opět klesá, tudíž klesá i hodnota ukazatele. Zatímco u hodnot ukazatele *ROA* v oboru byl zaznamenán kolísavý vývoj ve sledovaném období. Nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2011. Ta se v roce 2013 vyšplhala na hodnotu 29,17 %. V následujícím roce došlo k poklesu ukazatele, ale v roce 2015 byl opět zaznamenán nárůst jeho hodnoty. Ve všech letech sledovaného období měl ukazatel nižší hodnoty než průměrné hodnoty ukazatele v oboru. Zejména v roce 2015, kdy byla rentabilita aktiv společnosti nižší o 16,52 %.

U ukazatele *ROE* společnosti lze sledovat kolísavý vývoj. Nejvyšší hodnoty bylo naměřeno na začátku sledovaného období v roce 2011. V roce 2015 došlo k výraznému poklesu čistého zisku, což také vedlo k výraznému poklesu hodnoty ukazatele. Ve všech letech je hodnota ukazatele společnosti opět nižší než jeho hodnoty za celý obor. Nejhorší je na tom společnost v roce 2015, kdy ukazatel *ROA* společnosti představuje zhruba čtvrtinu průměrné hodnoty ukazatele v oboru. V následujícím *Grafu 4.24* jsou znázorněny hodnoty společnosti a hodnoty ukazatelů za celý obor.

**Graf 4.24** Srovnání ukazatelů rentability společnosti s hodnotami oborových ukazatelů za období 2011-2015 (v %)



**Zdroj:** Vlastní výpočty a data z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR

#### 4.2.2 Oblast likvidity

Z oblasti likvidity jsou reprezentanty pro toto srovnání ukazatele celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. Výsledné hodnoty ukazatelů za společnost, ve které byla prováděna analýza a oborové ukazatele zachycuje *Tab. 4.23*.

**Tab. 4.23** Srovnání CL, PL a OL společnosti s oborovými ukazateli za období 2011-2015

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
CL společnost	12,36	9,92	15,12	15,60	14,68
CL obor	2,14	2,49	3,47	2,85	2,73
PL společnost	7,43	6,29	9,86	11,35	10,84
PL obor	1,66	1,94	2,90	2,26	2,15
OL společnost	3,89	4,12	6,78	8,70	8,17
OL obor	0,57	0,98	2,01	1,25	1,09

**Zdroj:** Vlastní výpočty a údaje z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR

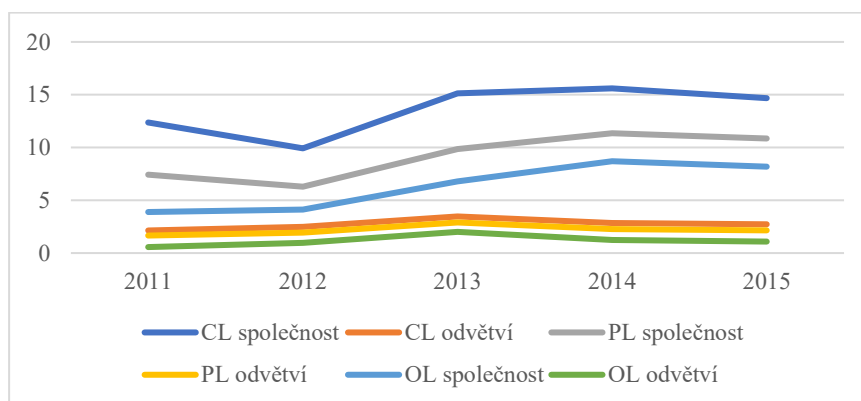
Hodnota ukazatele celkové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5-2,5. Z *Tab. 4.23* a *Grafu 4.25* lze vidět, že společnost se pohybuje vysoce nad průměrnou úrovní *CL* v oboru, která se pohybuje v rozmezí 2,14 – 3,47. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014,

kdy celková likvidita společnosti převyšovala průměrnou úroveň oborového ukazatele o 12,75. Naopak nejnižší hodnoty bylo naměřeno v roce 2012, ale stále tato hodnota byla skoro čtyřnásobkem průměrné celkové likvidity v oboru. Lze tedy poznamenat, že společnost spadá ve všech letech do pásma konzervativní strategie řízení celkové likvidity. Pro podnik ale tyto příliš vysoké hodnoty celkové likvidity nejsou optimální hodnotou, neboť vedou ke snižování výnosů, ale současně k nízkému riziku. Je tedy na rozhodnutí vedení společnosti, zda upřednostní tuto variantu, či naopak nízkou hodnotu, která povede k větším výnosům, za vysokého rizika.

Rozmezí, ve kterém by se měl pohybovat ukazatel pohotové likvidity je od 1 do 1,5. V případě společnosti se hodnoty ukazatele pohybují opět vysoko nad touto úrovní. Za celé sledované období společnost překračuje hodnotu 1,5, jedná se tedy zase o konzervativní strategii. Hodnoty pohotové likvidity v oboru také překračují doporučené rozmezí ve všech letech. Podniky by tedy měly investovat přebytkové množství likvidních prostředků.

Optimální hodnota pro okamžitou likviditu je 0,2 a více. Tento ukazatel pracuje s nejlikvidnější složkou aktiv. Hodnoty ukazatele jak společnosti, tak ty oborové, jsou vyšší než 0,2. Nejvyšší hodnota okamžité likvidity společnosti byla zaznamenána v roce 2014, kdy došlo k velkému zvýšení pohotových peněžních prostředků. Průměrná hodnota ukazatele, která byla dosažena v oboru se pohybuje v intervalu 0,57 až 1,25. Srovnání okamžité likvidity společnosti a její průměrné hodnoty dosažené v celém oboru je graficky znázorněno v *Grafu 4.25*.

**Graf 4.25** Srovnání ukazatelů likvidity společnosti s hodnotami oborových ukazatelů v období 2011-2015



**Zdroj:** Vlastní výpočty a data z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR

## 5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit a zhodnotit finanční situaci společnosti CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. z hlediska rentability a likvidity na základě účetních výkazů z let 2011-2015.

V teoretické části práce byla přiblížena společnost a metodika finanční analýzy. V praktické části byly tyto metody aplikovány pomocí vertikální, horizontální a poměrové analýzy. Pro lepší posouzení byl proveden také rozklad rentability vlastního kapitálu a analýza odchylek pomocí metody funkcionální a metody postupných změn.

Z vertikální a horizontální analýzy bylo zjištěno, že celková aktiva měla v průběhu celého sledovaného období rostoucí tendenci. Největší podíl na majetku společnosti měla oběžná aktiva. V roce 2011 se na majetku z největší části podílely zásoby, avšak v období 2012-2015 se na celkových aktivech z největší části podílel krátkodobý finanční majetek. Společnost měla hodně prostředků na účtech v bankách. Celková pasiva byla z většiny tvořena vlastním kapitálem. Hodnoty VH za běžnou činnost v čase kolísaly, přičemž největší hodnoty dosáhly v roce 2013. Z hlediska výnosů se každým rokem nejvíce podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, v oblasti nákladů hlavně výkonová spotřeba.

Z analýzy rentability bylo zjištěno, že společnost dosahovala kladných hodnot u všech ukazatelů. V roce 2011 byly zaznamenány největší hodnoty ukazatelů, které v ostatních letech klesaly, vlivem klesajícího výsledku hospodaření. Výjimkou byl rok 2013, kdy hodnota všech ukazatelů opět vzrostla. V tomto roce byl zaznamenán nejvyšší výsledek hospodaření.

V oblasti likvidity hodnoty ukazatelů výrazně převyšovaly doporučené hodnoty. Podnik měl tedy velké množství likvidních prostředků, které mohl dále investovat. Čistý pracovní kapitál dosahoval kladných hodnot, které v čase rostly. Podnik tedy mohl realizovat různé podnikové záměry.

U analýzy odchylek bylo vypořádováno, že ve všech sledovaných obdobích měla na rentabilitu vlastního kapitálu největší vliv rentabilita tržeb. Růst ukazatele ROE byl zaznamenán pouze v období 2012-2013, v tomto roce měla negativní vliv na vrcholový ukazatel pouze finanční páka, na kterou by se tedy měla firma zaměřit.

Závěrem lze shrnout, že rentabilita společnosti CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. dosahovala nejlepších hodnot v roce 2011 a 2013. V ostatních letech docházelo k poklesu rentability, kterou by společnost měla navýšit především zvýšením tržeb za prodej zboží.

Z hlediska likvidity bylo dosaženo hodnot nad doporučenou úroveň, což svědčí o důslednosti v řízení CF, nicméně lze doporučit, aby v podniku zvážili možnost investovat peněžní prostředky a efektivně je využili.

## Seznam použité literatury

### Odborná publikace

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [5] MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

### Internetové zdroje

- [7] CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. <https://www.czechplastic.cz/> [online]. [cit. 3.5.2017]. Dostupné z: <https://www.czechplastic.cz/>
- [8] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. <https://www.mpo.cz/> [online]. [cit. 3.5.2017]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>
- [9] MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI: Veřejný rejstřík a Sbírka listin. <http://www.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx> [online]. [cit. 3. 5. 2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=668219>

### Ostatní zdroje

Výroční zprávy firmy CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o. za období 2011-2015



## Seznam zkratk

<i>A</i>	aktiva	<i>N</i>	náklady
<i>CA</i>	celková aktiva	<i>OA</i>	oběžná aktiva
<i>CF</i>	cash flow	<i>OL</i>	okamžitá likvidita
<i>CL</i>	celková likvidita	<i>PL</i>	pohotová likvidita
<i>CN</i>	celkové náklady	<i>pohl.</i>	pohledávky
<i>CZ</i>	cizí zdroje	<i>PPP</i>	pohotové peněžní prostředky
<i>CZ-NACE</i>	klasifikace ekonomických činností	<i>PUL</i>	poměrový ukazatel likvidity
<i>ČPK</i>	čistý pracovní kapitál	<i>p.b.</i>	procentní body
<i>DFM</i>	dlouhodobý finanční majetek	<i>ROA</i>	rentabilita aktiv
<i>DHM</i>	dlouhodobý hmotný majetek	<i>ROC</i>	rentabilita nákladů
<i>dlh.</i>	dlouhodobý	<i>ROCE</i>	rentabilita dlouhodobých zdrojů
<i>DNM</i>	dlouhodobý nehmotný majetek	<i>ROE</i>	rentabilita vlastního kapitálu
<i>EAT</i>	čistý zisk	<i>ROS</i>	rentabilita tržeb
<i>EBIT</i>	zisk před odečtením úroků a daní	<i>T</i>	tržby
<i>EBT</i>	zisk před zdaněním	<i>t</i>	sazba daně z příjmů
<i>FA</i>	fixní aktiva	<i>uk.</i>	ukazatel
<i>fin.</i>	finanční	<i>VH</i>	výsledek hospodaření
<i>KFM</i>	krátkodobý finanční majetek	<i>VK</i>	vlastní kapitál
<i>KZ</i>	krátkodobé závazky	<i>Z</i>	zisk
<i>KZCF</i>	krytí závazků cash flow	<i>zás.</i>	zásoby
		<i>ZK</i>	základní kapitál

### Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 5.5.2014

Marilyn Molodtsová

jméno a příjmení studenta

## **Seznam příloh**

Příloha č.1: Rozvaha firmy CZECH PLASTIC, s.r.o. za období 2011-2015

Příloha č.2: Výkaz zisků a ztrát firmy CZECH PLASTIC, s.r.o. za období 2011-2015

Příloha č.3: Vertikální analýza firmy CZECH PLASTIC, s.r.o. za období 2011-2015

Příloha č.4: Horizontální analýza firmy CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o.

Příloha č.5: Schéma pyramidového rozkladu ROE

Příloha č.6: Vstupní údaje pro výpočet rozkladu ROE (v tis. Kč)

Příloha č.7: Hodnoty dílčích ukazatelů pyramidového rozkladu ROE za období 2011-2015

Příloha č.8: Analýza odchylek pomocí metody funkcionální za období 2011-2015

Příloha č.9: Analýza odchylek pomocí metody postupných změn za období 2011-2015

**Příloha č.1/a: Rozvaha firmy CZECH PLASTIC, s.r.o. za období 2011-2015****ROZVAHA****v plném rozsahu****(v celých tisících Kč)**

<b>AKTIVA</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	145 190	167 722	182 897	200 003	214 443
<b>Dlouhodobý majetek</b>	47 508	46 000	54 087	44 670	43 213
<b>Dlouhodobý nehm. majetek</b>	0	0	0	0	0
Software	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	47 508	46 000	54 087	44 670	43 213
Pozemky	578	578	8 078	8 201	8 201
Stavby	21 636	20 679	21 210	19 745	18 737
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	25 294	19 975	17 967	16 724	12 003
Nedokončený DHM	0	4 768	6 832	0	19
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	4 253
<b>Oběžná aktiva</b>	97 639	121 684	128 782	155 320	171 223
<b>Zásoby</b>	38 956	44 549	44 771	42 336	44 760
Materiál	15 459	22 392	21 953	15 608	14 780
Nedokončená výroba a polotov.	13 355	16 655	18 345	20 167	23 220
Výrobky	9 805	5 338	4 287	6 506	6 557
Zboží	337	164	186	55	203
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	27 916	26 647	26 298	26 391	31 206
Pohledávky z obchodních vztahů	26 493	25 256	19 858	19 255	22 015
Stát – daňové pohledávky	376	1	1	1	1 399
Krátkodobé poskytnuté zálohy	639	650	668	594	574
Dohadné účty aktivní	408	740	5 744	6 514	7 191
Jiné pohledávky	0	0	27	27	27
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	30 767	50 488	57 713	86 593	95 257
Peníze	41	43	65	66	35
Účty v bankách	30 726	50 445	57 648	86 527	95 222
Časové rozlišení	43	18	28	13	7
Náklady příštích období	43	18	28	13	7

**Příloha č.1/b**

<b>PASIVA</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	145 190	167 722	182 897	200 003	214 443
<b>Vlastní kapitál</b>	135 189	151 837	171 497	188 491	201 454
<b>Základní kapitál</b>	21 365	21 365	21 365	21 365	21 365
Základní kapitál	21 365	21 365	21 365	21 365	21 365
<b>Fondy ze zisku</b>	2 137	2 137	2 137	2 137	2 137
Rezervní fond	2 137	2 137	2 137	2 137	2 137
<b>VH minulých let</b>	94 157	111 687	128 335	147 995	164 989
Nerozdělený zisk minulých let	94 157	111 687	128 335	147 995	164 989
<b>VH běžného účetního období</b>	17 530	16 648	19 660	16 994	12 963
<b>Cizí zdroje</b>	10 001	15 885	11 400	11 512	12 989
<b>Rezervy</b>	619	2 155	1 546	651	557
Rezerva na daň z příjmů	0	1 338	886	146	0
Ostatní rezervy	619	817	660	505	557
<b>Dlouhodobé závazky</b>	1 482	1 461	1 337	907	768
Odložený daňový závazek	1 482	1 461	1 337	907	768
<b>Krátkodobé závazky</b>	7 900	12 269	8 517	9 954	11 664
Závazky z obchodní vztahů	2 058	7 345	3 446	5 375	6 372
Závazky k zaměstnancům	1 149	1 292	1 431	1 617	1 640
Závazky ze soc. zabezpeč. a zdr. poj.	602	715	819	891	908
Stát- daňové závazky a dotace	922	710	1 464	586	1 124
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	134	0	0
Dohadné účty pasivní	3 169	2 207	1 196	1 464	1 593
Jiné závazky	0	0	27	21	27

**Příloha č.2: Výkaz zisků a ztrát firmy CZECH PLASTIC, s.r.o. za období 2011-2015****VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT****v plném rozsahu****(v celých tisících Kč)**

TEXT	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	21 015	7 394	10 769	5 136	5 710
Náklady vynaložené na prodané zboží	18 827	6 624	8 623	5 010	5 255
Obchodní marže	2 188	770	2 146	126	455
<b>Výkony</b>	<b>192 165</b>	<b>228 043</b>	<b>249 233</b>	<b>272 635</b>	<b>286 310</b>
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	189 282	229 210	249 227	268 607	283 151
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 238	-1 167	651	4 028	3 159
Aktivace	645	0	-645	0	0
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>137 896</b>	<b>168 195</b>	<b>183 492</b>	<b>200 998</b>	<b>220 653</b>
Spotřeba materiálu a energie	126 670	154 119	168 639	185 980	205 714
Služby	11 226	14 076	14 853	15 018	14 939
Přidaná hodnota	56 457	60 618	67 887	71 763	66 112
<b>Osobní náklady</b>	<b>26 503</b>	<b>28 826</b>	<b>31 662</b>	<b>34 419</b>	<b>36 398</b>
Mzdové náklady	19 554	21 285	23 402	25 363	26 902
Náklady na SZ a ZP	6 450	7 006	7 718	8 458	8 886
Sociální náklady	499	535	542	598	610
Daně a poplatky	152	201	170	254	275
Odpisy DNM a DHM	8 328	8 006	9 236	11 060	6 777
<b>Tržby z prodeje DM a materiálu</b>	<b>949</b>	<b>1 004</b>	<b>406</b>	<b>182</b>	<b>256</b>
Tržby z prodeje DM	887	249	399	170	188
Tržby z prodeje materiálu	62	755	7	12	68
<b>ZC prodaného DM a materiálu</b>	<b>1 843</b>	<b>914</b>	<b>7</b>	<b>122</b>	<b>144</b>
ZC prodaného DM	1 781	159	0	110	76
Prodaný materiál	62	755	7	12	68
Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a komplex.nákladů příštích období	-26	842	-804	-169	107
Ostatní provozní výnosy	9 719	10 050	10 691	4 153	4 718
Ostatní provozní náklady	9 221	10 673	12 720	5 470	5 227
<b>Provozní VH</b>	<b>21 104</b>	<b>22 210</b>	<b>25 993</b>	<b>24 942</b>	<b>22 158</b>
Výnosové úroky	59	88	180	471	339
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	2 449	1 851	2 390	1 585	759
Ostatní finanční náklady	2 002	3 792	4 376	5 980	7 252
<b>Finanční VH</b>	<b>506</b>	<b>-1 853</b>	<b>-1 806</b>	<b>-3 924</b>	<b>-6 154</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 080	3 709	4 527	4 024	3 041
-splatná	3 757	3 730	4 651	4 454	3 180

-odložená	323	-21	-124	-430	-139
<b>VH za běžnou činnost</b>	<b>17 530</b>	<b>16 648</b>	<b>19 660</b>	<b>16 994</b>	<b>12 963</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>17 530</b>	<b>16 648</b>	<b>19 660</b>	<b>16 994</b>	<b>12 963</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>21 610</b>	<b>20 357</b>	<b>24 187</b>	<b>21 018</b>	<b>16 004</b>

**Příloha č.3/a: Vertikální analýza firmy CZECH PLASTIC, s.r.o. za období 2011-2015**

*Vertikální analýza aktiv za období 2011-2015*

AKTIVA	2011		2012		2013		2014		2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>145 190</b>	<b>100%</b>	<b>167 722</b>	<b>100%</b>	<b>182 897</b>	<b>100%</b>	<b>200 003</b>	<b>100%</b>	<b>214 443</b>	<b>100%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	47 508	32,72%	46 000	27,43%	54 087	29,57%	44 670	22,33%	43 213	20,15%
<b>DNM</b>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Software	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>DHM</b>	47 508	32,72%	46 000	27,43%	54 087	29,57%	44 670	22,33%	43 213	20,15%
Pozemky	578	0,40%	578	0,34%	8 078	4,42%	8 201	4,10%	8 201	3,82%
Stavby	21 636	14,90%	20 679	12,33%	21 210	11,60%	19 745	9,87%	18 737	8,74%
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	25 294	17,42%	19 975	11,91%	17 967	9,82%	16 724	8,36%	12 003	5,60%
Nedokončený DHM	0	0,00%	4 768	2,84%	6 832	3,74%	0	0,00%	19	0,01%
Posk. zálohy na DHM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	4 253	1,98%
<b>Oběžná aktiva</b>	97 639	67,25%	121 684	72,55%	128 782	70,41%	155 320	77,66%	171 223	79,85%
<b>Zásoby</b>	38 956	26,83%	44 549	26,56%	44 771	24,48%	42 336	21,17%	44 760	20,87%
Materiál	15 459	10,65%	22 392	13,35%	21 953	12,00%	15 608	7,80%	14 780	6,89%
NV a polotovary	13 355	9,20%	16 655	9,93%	18 345	10,03%	20 167	10,08%	23 220	10,83%
Výrobky	9 805	6,75%	5 338	3,18%	4 287	2,34%	6 506	3,25%	6 557	3,06%
Zboží	337	0,23%	164	0,10%	186	0,10%	55	0,03%	203	0,09%
<b>Kr. pohledávky</b>	27 916	19,23%	26 647	15,89%	26 298	14,38%	26 391	13,20%	31 206	14,55%
Pohl. z obch. vztahů	26 493	18,25%	25 256	15,06%	19 858	10,86%	19 255	9,63%	22 015	10,27%
Stát – daňové pohl.	376	0,26%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1 399	0,65%
Kr. poskytnuté zálohy	639	0,44%	650	0,39%	668	0,37%	594	0,30%	574	0,27%
Dohadné účty aktivní	408	0,28%	740	0,44%	5 744	3,14%	6 514	3,26%	7 191	3,35%
Jiné pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	27	0,01%	27	0,01%	27	0,01%
<b>Kr. finanční majetek</b>	30 767	21,19%	50 488	30,10%	57 713	31,55%	86 593	43,30%	95 257	44,42%
Peníze	41	0,03%	43	0,03%	65	0,04%	66	0,03%	35	0,02%
Účty v bankách	30 726	21,16%	50 445	30,08%	57 648	31,52%	86 527	43,26%	95 222	44,40%
Časové rozlišení	43	0,03%	18	0,01%	28	0,02%	13	0,01%	7	0,00%
Nákl. příštích období	43	0,03%	18	0,01%	28	0,02%	13	0,01%	7	0,00%



### Příloha č.3/b

#### Vertikální analýza pasiv za období 2011-2015

PASIVA	2011		2012		2013		2014		2015	
	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>145 190</b>	<b>100%</b>	<b>167 722</b>	<b>100%</b>	<b>182 897</b>	<b>100%</b>	<b>200 003</b>	<b>100%</b>	<b>214 443</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	135 189	93,11%	151 837	90,53%	171 497	93,77%	188 491	94,24%	201 454	93,94%
<b>Základní kapitál</b>	21 365	14,72%	21 365	12,74%	21 365	11,68%	21 365	10,68%	21 365	9,96%
Základní kapitál	21 365	14,72%	21 365	12,74%	21 365	11,68%	21 365	10,68%	21 365	9,96%
<b>Fondy ze zisku</b>	2 137	1,47%	2 137	1,27%	2 137	1,17%	2 137	1,07%	2 137	1,00%
Rezervní fond	2 137	1,47%	2 137	1,27%	2 137	1,17%	2 137	1,07%	2 137	1,00%
<b>VH minulých let</b>	94 157	64,85%	111 687	66,59%	128 335	70,17%	147 995	74,00%	164 989	76,94%
Nerozd. zisk minul. let	94 157	64,85%	111 687	66,59%	128 335	70,17%	147 995	74,00%	164 989	76,94%
<b>VH běž. úč. období</b>	17 530	12,07%	16 648	9,93%	19 660	10,75%	16 994	8,50%	12 963	6,04%
<b>Cizí zdroje</b>	10 001	6,89%	15 885	9,47%	11 400	6,23%	11 512	5,76%	12 989	6,06%
<b>Rezervy</b>	619	0,43%	2 155	1,28%	1 546	0,85%	651	0,33%	557	0,26%
Rezerva na daň z příjmů	0	0,00%	1 338	0,80%	886	0,48%	146	0,07%	0	0,00%
Ostatní rezervy	619	0,43%	817	0,49%	660	0,36%	505	0,25%	557	0,26%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	1 482	1,02%	1 461	0,87%	1 337	0,73%	907	0,45%	768	0,36%
Odložený daň. závazek	1 482	1,02%	1 461	0,87%	1 337	0,73%	907	0,45%	768	0,36%
<b>Krátkodobé závazky</b>	7 900	5,44%	12 269	7,32%	8 517	4,66%	9 954	4,98%	11 664	5,83%
Závazky z obch. vztahů	2 058	1,42%	7 345	4,38%	3 446	1,88%	5 375	2,69%	6 372	3,19%
Závazky k zaměstnan.	1 149	0,79%	1 292	0,77%	1 431	0,78%	1 617	0,81%	1 640	0,76%
Závazky ze SZ a ZP	602	0,41%	715	0,43%	819	0,45%	891	0,45%	908	0,42%
Stát- daň. záv. a dotace	922	0,64%	710	0,42%	1 464	0,80%	586	0,29%	1 124	0,52%
Kr. přijaté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	134	0,07%	0	0,00%	0	0,00%
Dohadné účty pasivní	3 169	2,18%	2 207	1,32%	1 196	0,65%	1 464	0,73%	1 593	0,74%
Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	27	0,01%	21	0,01%	27	0,01%

Příloha č.3/c

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát za období 2011-2015

TEXT	2011		2012		2013		2014		2015	
	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %
<b>TRŽBY CELKEM</b>	211 246	100%	237 608	100%	260 402	100%	273 925	100%	289 117	100%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	21 015	9,95%	7 394	3,11%	10 769	4,14%	5 136	1,87%	5 710	1,97%
Nákl. vynal. na prod. zboží	18 827	8,91%	6 624	2,79%	8 623	3,31%	5 010	1,83%	5 255	1,82%
Obchodní marže	2 188	1,04%	770	0,32%	2 146	0,82%	126	0,05%	455	0,16%
<b>Výkony</b>	192 165	90,97%	228 043	95,97%	249 233	95,71%	272 635	99,53%	286 310	99,03%
Tržby za prod. vl. výr. a s	189 282	89,60%	229 210	96,47%	249 227	95,71%	268 607	98,06%	283 151	97,94%
Změna stavu zás. vl. činnosti	2 238	1,06%	-1 167	-0,49%	651	0,25%	4 028	1,47%	3 159	1,09%
Aktivace	645	0,31%	0	0,00%	-645	-0,25%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Výkonová spotřeba</b>	137 896	65,28%	168 195	70,79%	183 492	70,46%	200 998	73,38%	220 653	76,32%
Spotřeba mat. a energie	126 670	59,96%	154 119	64,86%	168 639	64,76%	185 980	67,89%	205 714	71,15%
Služby	11 226	5,31%	14 076	5,92%	14 853	5,70%	15 018	5,48%	14 939	5,17%
Přidaná hodnota	56 457	26,73%	60 618	25,51%	67 887	26,07%	71 763	26,20%	66 112	22,87%
<b>Osobní náklady</b>	26 503	12,55%	28 826	12,13%	31 662	12,16%	34 419	12,57%	36 398	12,59%
Mzdové náklady	19 554	9,26%	21 285	8,96%	23 402	8,99%	25 363	9,26%	26 902	9,30%
Náklady na SZ a ZP	6 450	3,05%	7 006	2,95%	7 718	2,96%	8 458	3,09%	8 886	3,07%
Sociální náklady	499	0,24%	535	0,23%	542	0,21%	598	0,22%	610	0,21%
<b>Daně a poplatky</b>	152	0,07%	201	0,08%	170	0,07%	254	0,09%	275	0,10%
<b>Odpisy DNM a DHM</b>	8 328	3,94%	8 006	3,37%	9 236	3,55%	11 060	4,04%	6 777	2,34%
<b>Tržby z prodeje DM a mater.</b>	949	0,45%	1 004	0,42%	406	0,16%	182	0,07%	256	0,09%
Tržby z prodeje DM	887	0,42%	249	0,10%	399	0,15%	170	0,06%	188	0,07%
Tržby z prodeje materiálu	62	0,03%	755	0,32%	7	0,00%	12	0,00%	68	0,02%
<b>ZC prod. DM a materiálu</b>	1 843	0,87%	914	0,38%	7	0,00%	122	0,04%	144	0,05%
ZC prodaného DM	1 781	0,84%	159	0,07%	0	0,00%	110	0,04%	76	0,03%
Prodáný materiál	62	0,03%	755	0,32%	7	0,00%	12	0,00%	68	0,02%
Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a komplex.nákl. p ObD.	-26	-0,01%	842	0,35%	-804	-0,31%	-169	-0,06%	107	0,04%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	9 719	4,60%	10 050	4,23%	10 691	4,11%	4 153	1,52%	4 718	1,63%
<b>Ostatní provozní náklady</b>	9 221	4,37%	10 673	4,49%	12 720	4,88%	5 470	2,00%	5 227	1,81%
<b>Provozní VH</b>	21 104	9,99%	22 210	9,35%	25 993	9,98%	24 942	9,11%	22 158	7,66%
Výnosové úroky	59	0,03%	88	0,04%	180	0,07%	471	0,17%	339	0,12%
Nákladové úroky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní finanční výnosy	2 449	1,16%	1 851	0,78%	2 390	0,92%	1 585	0,58%	759	0,26%
Ostatní finanční náklady	2 002	0,95%	3 792	1,60%	4 376	1,68%	5 980	2,18%	7 252	2,51%
<b>Finanční VH</b>	506	0,24%	-1 853	-0,78%	-1 806	-0,69%	-3 924	-1,43%	-6 154	-2,13%
Daň z příjmů za běž.činnost	4 080	1,93%	3 709	1,56%	4 527	1,74%	4 024	1,47%	3 041	1,05%
-splatná	3 757	1,78%	3 730	1,57%	4 651	1,79%	4 454	1,63%	3 180	1,10%
-odložená	323	0,15%	-21	-0,01%	-124	-0,05%	-430	-0,16%	-139	-0,05%
<b>VH za běžnou činnost</b>	17 530	8,30%	16 648	7,01%	19 660	7,55%	16 994	6,20%	12 963	4,48%
<b>VH za účetní období</b>	17 530	8,30%	16 648	7,01%	19 660	7,55%	16 994	6,20%	12 963	4,48%
<b>VH před zdaněním</b>	21 610	10,23%	20 357	8,57%	24 187	9,29%	21 018	7,67%	16 004	5,54%

**Příloha č.4/a: Horizontální analýza firmy CZECH PLASTIC PRODUCTION, s.r.o.**

*Horizontální analýza aktiv za období 2011-2015*

AKTIVA	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	22 532	15,52%	15 175	9,05%	17 106	9,35%	14 440	7,22%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-1 508	-3,17%	8 087	17,58%	-9 417	-17,41%	-1 457	-3,26%
<b>DNM</b>	0	-	0	-	0	-	0	-
Software	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>DHM</b>	-1 508	-3,17%	8 087	17,58%	-9 417	-17,41%	-1 457	-3,26%
Pozemky	0	0,00%	7 500	1297,58%	123	1,52%	0	0,00%
Stavby	-957	-4,42%	531	2,57%	-1 465	-6,91%	-1 008	-5,11%
Samostatné hm. mov.věci a soubory hmotných movitých věcí	-5 319	-21,03%	-2 008	-10,05%	-1 243	-6,92%	-4 721	-28,23%
Nedokončený DHM	4768	-	2 064	43,29%	-6 832	-100%	19	-
Poskytnuté zálohy na DHM	0	-	0	-	0	-	4 253	-
<b>Oběžná aktiva</b>	24 045	24,63%	7 098	5,83%	26 538	20,61%	15 903	10,24%
<b>Zásoby</b>	5 593	14,36%	222	0,50%	-2 435	-5,44%	2 424	5,73%
Materiál	6 933	44,85%	-439	-1,96%	-6 345	-28,90%	-828	-5,30%
NV a polotovary	3 300	24,71%	1 690	10,15%	1 822	9,93%	3 053	15,14%
Výrobky	-4 467	-45,56%	-1 051	-19,69%	2 219	51,76%	51	0,78%
Zboží	-173	-51,34%	22	13,41%	-131	-70,43%	148	269,09%
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	-1 269	-4,55%	-349	-1,31%	93	0,35%	4 815	18,24%
Pohledávky z obch. vztahů	-1237	-4,67%	-5 398	-21,37%	-603	-3,04%	2 760	14,33%
Stát – daňové pohledávky	-375	-99,73%	0	0,00%	0	0,00%	1	139 800%
Kr. poskytnuté zálohy	11	1,72%	18	2,77%	-74	-11,08%	-20	-3,37%
Dohadné účty aktivní	332	81,37%	5 004	676,22%	770	13,41%	677	10,39%
Jiné pohledávky	0	-	27	-	0	0,00%	0	0,00%
<b>Kr. finanční majetek</b>	19 721	64,10%	7 225	14,31%	28 880	50,04%	8 664	10,01%
Peníze	2	4,88%	22	51,16%	1	1,54%	-31	-46,97%
Účty v bankách	19 719	64,18%	7 203	14,28%	28 879	50,10%	8 695	10,05%
Časové rozlišení	-25	-58,14%	10	55,56%	-15	-53,57%	-6	-46,15%
Náklady příštích období	-25	-58,14%	10	55,56%	-15	-53,57%	-6	-46,15%

**Příloha č.4/b***Horizontální analýza pasiv za období 2011-2015*

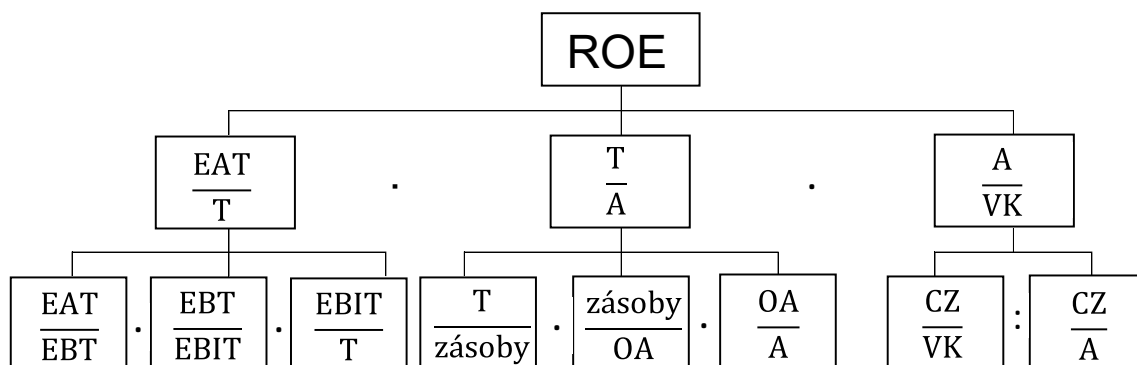
PASIVA	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>22 532</b>	<b>15,52%</b>	<b>15 175</b>	<b>9,05%</b>	<b>17 106</b>	<b>9,35%</b>	<b>14 440</b>	<b>7,22%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>16 648</b>	<b>12,31%</b>	<b>0</b>	<b>12,95%</b>	<b>16 994</b>	<b>9,91%</b>	<b>12 963</b>	<b>6,88%</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Fondy ze zisku</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Rezervní fond	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>VH minulých let</b>	<b>17 530</b>	<b>18,62%</b>	<b>16 648</b>	<b>14,91%</b>	<b>19 660</b>	<b>15,32%</b>	<b>16 994</b>	<b>11,48%</b>
Nerozd. zisk minul. let	17 530	18,62%	16 648	14,91%	19 660	15,32%	16 994	11,48%
<b>VH běž. úč. období</b>	<b>-882</b>	<b>-5,03%</b>	<b>3 012</b>	<b>18,09%</b>	<b>-2 666</b>	<b>-13,56%</b>	<b>-4 027</b>	<b>-23,72%</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>5 884</b>	<b>58,83%</b>	<b>-4 485</b>	<b>-28,23%</b>	<b>112</b>	<b>0,98%</b>	<b>1 477</b>	<b>12,83%</b>
<b>Rezervy</b>	<b>1 536</b>	<b>248,14%</b>	<b>-609</b>	<b>-28,26%</b>	<b>-895</b>	<b>-57,89%</b>	<b>-94</b>	<b>-14,44%</b>
Rezerva na daň z příjmů	1 338	-	-452	-33,78%	-740	-83,52%	-146	-100%
Ostatní rezervy	198	31,99%	-157	-19,22%	-155	-23,58%	52	10,30%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>-21</b>	<b>-1,42%</b>	<b>-124</b>	<b>-8,49%</b>	<b>-430</b>	<b>-32,16%</b>	<b>-139</b>	<b>-15,33%</b>
Odložený daňový závazek	-21	-1,42%	-124	-8,49%	-430	-32,16%	-139	-15,33%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>4 369</b>	<b>55,30%</b>	<b>-3 752</b>	<b>-30,58%</b>	<b>1 437</b>	<b>16,87%</b>	<b>1 710</b>	<b>17,18%</b>
Závazky z obch. vztahů	5 287	256,90%	-3 899	-53,08%	1 929	55,98%	997	18,55%
Závazky k zaměstnancům	143	12,45%	139	10,76%	186	13,00%	23	1,42%
Závazky ze SZ a ZP	113	18,77%	104	14,55%	72	8,79%	17	1,91%
Stát- daň. záv. a dotace	-212	-22,99%	754	106,20%	-878	-59,97%	538	91,81%
Krátkodobé přijaté zálohy	0	-	134	-	-134	-100%	0	-
Dohadné účty pasivní	-962	-30,36%	-1 011	-45,81%	268	22,41%	129	8,81%
Jiné závazky	0	-	27	-	-6	-22,22%	6	28,57%

**Příloha č.4/c**

*Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát za období 2011-2015*

TEXT	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-13 621	-64,82%	3 375	45,65%	-5 633	-52,31%	574	11,18%
Nákl. vynal. na prod. zb.	-12 203	-64,82%	1 999	30,18%	-3 613	-41,90%	245	4,89%
Obchodní marže	-1 418	-64,81%	1 376	178,70%	-2 020	-94,13%	329	261,11%
<b>Výkony</b>	35 878	18,67%	21 190	9,29%	23 402	9,39%	13 675	5,02%
Tržby za prodej vl.výr. a sl.	39 928	21,09%	20 017	8,73%	19 380	7,78%	14 544	5,41%
Změna stavu zás. vl.činn.	-3 405	-152,14%	1 818	-155,78%	3 377	518,74%	-869	-21,57%
Aktivace	-645	-100%	-645	-	645	-100%	0	-
<b>Výkonová spotřeba</b>	30 299	21,97%	15 297	9,09%	17 506	9,54%	19 655	9,78%
Spotř. mat. a energie	27 449	21,67%	14 520	9,42%	17 341	10,28%	19 655	10,61%
Služby	2 850	25,39%	777	5,52%	165	1,11%	19 734	-0,53%
Přidaná hodnota	4 161	7,37%	7 269	11,99%	3 876	5,71%	-79	-7,87%
<b>Osobní náklady</b>	2 323	8,77%	2 836	9,84%	2 757	8,71%	-79	5,75%
Mzdové náklady	1 731	8,85%	2 117	9,95%	1 961	8,38%	1 979	6,07%
Náklady na SZ a ZP	556	8,62%	712	10,16%	740	9,59%	1 539	5,06%
Sociální náklady	36	7,21%	7	1,31%	56	10,33%	428	2,01%
Daně a poplatky	49	32,24%	-31	-15,42%	84	49,41%	12	8,27%
Odpisy DNM a DHM	-322	-3,87%	1 230	15,36%	1 824	19,75%	21	-38,73%
<b>Tržby z prodeje DM a mat.</b>	55	5,80%	-598	-59,56%	-224	-55,17%	-4 283	40,66%
Tržby z prodeje DM	-638	-71,93%	150	60,24%	-229	-57,39%	74	10,59%
Tržby z prod. materiálu	693	1 117,74%	-748	-99,07%	5	71,43%	18	466,67%
<b>ZC prod. DM a mat.</b>	-929	-50,41%	-907	-99,23%	115	1 642,86%	56	18,03%
ZC prodaného DM	-1 622	-91,07%	-159	-100%	110	-	22	-30,91%
Prodaný materiál	693	1 117,74%	-748	-99,07%	5	71,43%	-34	466,67%
Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a komplex.nákladů příštích období	868	-3 338,46%	-1 646	-195,49%	635	-78,98%	56	-163,31%
Ostatní prov. výnosy	331	3,41%	641	6,38%	-6 538	-61,15%	276	13,60%
Ostatní prov. náklady	1 452	15,75%	2 047	19,18%	-7 250	-57,00%	565	-4,44%
<b>Provozní VH</b>	1 106	5,24%	3 783	17,03%	-1 051	-4,04%	-243	-11,16%
Výnosové úroky	29	49,15%	92	104,55%	291	161,67%	-2 784	-28,03%
Nákladové úroky	0	-	0	-	0	-	-132	-
Ostatní fin. výnosy	-598	-24,42%	539	29,12%	-805	-33,68%	0	-52,11%
Ostatní fin. náklady	1 790	89,41%	584	15,40%	1 604	36,65%	-826	21,27%
<b>Finanční VH</b>	-2 359	-466,21%	47	-2,54%	-2 118	117,28%	1 272	56,83%
Daň z př. za běž. činn.	-371	-9,09%	818	22,05%	-503	-11,11%	-2 230	-24,43%
-splatná	-27	-0,72%	921	24,69%	-197	-4,24%	-983	-28,60%
-odložená	-344	-106,50%	-103	490,48%	-306	246,77%	-1 274	-67,67
<b>VH za běž. činnost</b>	-882	-5,03%	3 012	18,09%	-2 666	-13,56%	-1 274	-23,72%
<b>VH za úč. období</b>	-882	-5,03%	3 012	18,09%	-2 666	-13,56%	-4 031	-23,72%
<b>VH před zdaněním</b>	-1 253	-5,80%	3 830	18,81%	-3 169	-13,10%	-5 014	-23,86%

**Příloha č.5: Schéma pyramidového rozkladu ROE**



**Příloha č.6: Vstupní údaje pro výpočet rozkladu ROE (v tis. Kč)**

<b>Položka/Rok</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>EAT</b>	17 530	16 648	19 660	16994	12 963
<b>T</b>	211 246	237 608	260 402	273 925	289 117
<b>A</b>	145 190	167 722	182 897	200 003	214 443
<b>VK</b>	135 189	151 837	171 497	188 491	201 454
<b>EBT</b>	21 610	20 357	24 187	21 018	16 004
<b>EBIT</b>	21 610	20 357	24 187	21 018	16 004
<b>zásoby</b>	38 956	44 549	44 771	42 336	44 760
<b>OA</b>	97 639	121 684	128 782	155 320	171 223
<b>CZ</b>	10 001	15 885	11 400	11 512	12 989

**Příloha č.7: Hodnoty dílčích ukazatelů pyramidového rozkladu ROE za období 2011-2015***Hodnoty dílčích ukazatelů rozkladu ROE- první úroveň*

<b>Ukazatel/Rok</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ROE</b>	<b>0,1297</b>	<b>0,1096</b>	<b>0,1146</b>	<b>0,0902</b>	<b>0,0643</b>
EAT/T	0,0830	0,0701	0,0755	0,0620	0,0448
T/A	1,4550	1,4167	1,4238	1,3696	1,3482
A/VK	1,0740	1,1046	1,0665	1,0611	1,0645

*Hodnoty dílčích ukazatelů rozkladu ROE- druhá úroveň*

<b>Ukazatel/Rok</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>EAT/T</b>	0,0830	0,0701	0,0755	0,0620	0,0448
EAT/EBT	0,8112	0,8178	0,8128	0,8085	0,8100
EBT/EBIT	1	1	1	1	1
EBIT/T	0,1023	0,0857	0,0929	0,0767	0,0554
<b>T/A</b>	1,4550	1,4167	1,4238	1,3696	1,3482
T/Z	5,4227	5,3336	5,8163	6,4703	6,4593
Z/OA	0,3990	0,3661	0,3476	0,2726	0,2614
OA/A	0,6725	0,7255	0,7041	0,7766	0,7985
<b>A/VK</b>	1,0740	1,1046	1,0665	1,0611	1,0645
CZ/VK	0,0740	0,1046	0,0665	0,0611	0,0645
CZ/A	0,0689	0,0947	0,0623	0,0576	0,0606



**Příloha č.8/a: Analýza odchylek pomocí metody funkcionální za období 2011-2015***První úroveň rozkladu ROE*

	t <sub>2011</sub>	t <sub>2012</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	pořadí	x	R <sub>x</sub>
a <sub>1</sub> =EAT/T	0,083	0,0701	-0,1554	-0,0202	1.	-0,0201	-0,1550
a <sub>2</sub> =T/A	1,455	1,4167	-0,0263	-0,0032	3.		
a <sub>3</sub> =A/VK	1,074	1,1046	0,0285	0,0034	2.		
ΔROE				-0,0200			

	t <sub>2012</sub>	t <sub>2013</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	pořadí	x	R <sub>x</sub>
a <sub>1</sub> =EAT/T	0,0701	0,0755	0,0770	0,0083	1.	0,005	0,0456
a <sub>2</sub> =T/A	1,4167	1,4238	0,0050	0,0006	3.		
a <sub>3</sub> =A/VK	1,1046	1,0665	-0,0345	-0,0039	2.		
ΔROE				0,0049			

	t <sub>2013</sub>	t <sub>2014</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	pořadí	x	R <sub>x</sub>
a <sub>1</sub> =EAT/T	0,0755	0,062	-0,1788	-0,0201	1.	-0,0244	-0,2129
a <sub>2</sub> =T/A	1,4238	1,3696	-0,0381	-0,0040	2.		
a <sub>3</sub> =A/VK	1,0665	1,0611	-0,0051	-0,0005	3.		
ΔROE				-0,0245			

	t <sub>2014</sub>	t <sub>2015</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	pořadí	x	R <sub>x</sub>
a <sub>1</sub> =EAT/T	0,062	0,0448	-0,2774	-0,0249	1.	-0,0259	-0,2871
a <sub>2</sub> =T/A	1,3696	1,3482	-0,0156	-0,0012	2.		
a <sub>3</sub> =A/VK	1,0611	1,0645	0,0032	0,0002	3.		
ΔROE				-0,0258			

**Příloha č.8/b**

*Druhá úroveň rozkladu ROE*

	t <sub>2011</sub>	t <sub>2012</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	x	R <sub>x</sub>
a <sub>1</sub> =EAT/EBT	0,8112	0,8178	0,0081	0,0010	-2,02%	-0,1554
a <sub>2</sub> =EBT/EBIT	1	1	0	0,0000		
a <sub>3</sub> =EBIT/T	0,1023	0,0857	-0,1623	-0,0211		

	t <sub>2012</sub>	t <sub>2013</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	x	R <sub>x</sub>
a <sub>1</sub> =EAT/EBT	0,8178	0,8128	-0,0061	-0,0007	0,0083	0,0770
a <sub>2</sub> =EBT/EBIT	1	1	0	0,0000		
a <sub>3</sub> =EBIT/T	0,0857	0,0929	0,0840	0,0090		

	t <sub>2013</sub>	t <sub>2014</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	x	R <sub>x</sub>
a <sub>1</sub> =EAT/EBT	0,8128	0,8085	-0,0053	-0,0005	-2,01%	-0,1788
a <sub>2</sub> =EBT/EBIT	1	1	0,0000	0,0000		
a <sub>3</sub> =EBIT/T	0,0929	0,0767	-0,1744	-0,0195		

	t <sub>2014</sub>	t <sub>2015</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	x	R <sub>x</sub>
a <sub>1</sub> =EAT/EBT	0,8085	0,81	0,0019	0,0001	-2,49%	-0,2774
a <sub>2</sub> =EBT/EBIT	1	1	0,0000	0,0000		
a <sub>3</sub> =EBIT/T	0,0767	0,0554	-0,2777	-0,0249		

	t <sub>2011</sub>	t <sub>2012</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	x	R <sub>x</sub>
a <sub>4</sub> =T/Zás	5,4227	5,3336	-0,0164	-0,0020	-3,83%	-0,0263
a <sub>5</sub> =Zás/OA	0,399	0,3661	-0,0825	-0,0103		
a <sub>6</sub> =OA/A	0,6725	0,7255	0,0788	0,0091		

	t <sub>2012</sub>	t <sub>2013</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	x	R <sub>x</sub>
a <sub>4</sub> =T/zás	5,3336	5,8163	0,0905	0,0097	0,71%	0,0050
a <sub>5</sub> =zás/OA	0,3661	0,3476	-0,0505	-0,0058		
a <sub>6</sub> =OA/A	0,7255	0,7041	-0,0295	-0,0034		

	t <sub>2013</sub>	t <sub>2014</sub>	R <sub>i</sub>	ΔROE	x	R <sub>x</sub>
a <sub>4</sub> =T/zás	5,8163	6,4703	0,1124	0,0110	-5,42%	-0,0381
a <sub>5</sub> =zás/OA	0,3476	0,2726	-0,2158	-0,0250		
a <sub>6</sub> =OA/A	0,7041	0,7766	0,1030	0,0101		

	$t_{2014}$	$t_{2015}$	$R_i$	$\Delta ROE$	$x$	$R_x$
$a_4=T/zás$	6,4703	6,4593	-0,0017	-0,0001	-2,14%	-0,0156
$a_5=zás/OA$	0,2726	0,2614	-0,0411	-0,0032		
$a_6=OA/A$	0,7766	0,7985	0,0282	0,0021		

	$t_{2011}$	$t_{2012}$	$R_i$	$\Delta ROE$	$x$	$R_x$
$a_7=CZ/VK$	0,0740	0,1046	0,4142	0,0422	0,0034	0,0285
$a_8=CZ/A$	14,5175	10,5585	-0,2727	-0,0389		

	$t_{2012}$	$t_{2013}$	$R_i$	$\Delta ROE$	$x$	$R_x$
$a_7=CZ/VK$	0,1046	0,0664	-0,3646	-0,0524	-0,0039	-0,0345
$a_8=CZ/A$	10,5585	16,0436	0,5195	0,0485		

	$t_{2013}$	$t_{2014}$	$R_i$	$\Delta ROE$	$x$	$R_x$
$a_7=CZ/VK$	0,0665	0,0611	-0,0812	-0,0087	-0,0005	-0,0051
$a_8=CZ/A$	16,0436	17,3734	0,0829	0,0081		

	$t_{2014}$	$t_{2015}$	$R_i$	$\Delta ROE$	$x$	$R_x$
$a_7=CZ/VK$	0,0611	0,0645	0,0557	0,0042	0,0002	0,0032
$a_8=CZ/A$	17,3734	16,5096	-0,0497	-0,0039		

**Příloha č.9: Analýza odchylek pomocí metody postupných změn za období 2011-2015**

	t <sub>2011</sub>	t <sub>2012</sub>	Δa	ΔROE <sub>a</sub>	pořadí
a <sub>1</sub> = EAT/EBT	0,8112	0,8178	0,0066	0,0011	6.
a <sub>2</sub> = EBT/EBIT	1,0000	1,0000	0,0000	0,0000	5.
a <sub>3</sub> = EBIT/T	0,1023	0,0857	-0,0166	-0,0212	2.
a <sub>4</sub> = T/zás.	5,4227	5,3336	-0,0891	-0,0018	4.
a <sub>5</sub> = zás./OA	0,3990	0,3661	-0,0329	-0,0089	3.
a <sub>6</sub> = OA/A	0,6725	0,7255	0,0530	0,0078	7.
a <sub>7</sub> = CZ/VK	0,0740	0,1046	0,0306	0,0442	8.
a <sub>8</sub> = CZ/A	14,5175	10,5585	-3,9590	-0,0411	1.
ΔROE				-0,0200	

	t <sub>2012</sub>	t <sub>2013</sub>	Δa	ΔROE <sub>a</sub>	pořadí
a <sub>1</sub> = EAT/EBT	0,8178	0,8128	-0,0050	-0,0007	5.
a <sub>2</sub> = EBT/EBIT	1,0000	1,0000	0,0000	0,0000	4.
a <sub>3</sub> = EBIT/T	0,0857	0,0929	0,0072	0,0092	3.
a <sub>4</sub> = T/zás.	5,3336	5,8163	0,4827	0,0107	2.
a <sub>5</sub> = zás./OA	0,3661	0,3476	-0,0185	-0,0065	7.
a <sub>6</sub> = OA/A	0,7255	0,7041	-0,0214	-0,0036	6.
a <sub>7</sub> = CZ/VK	0,1046	0,0665	-0,0381	-0,0433	8.
a <sub>8</sub> = CZ/A	10,5585	16,0436	5,4851	0,0392	1.
ΔROE				0,0050	

	t <sub>2013</sub>	t <sub>2014</sub>	Δa	ΔROE <sub>a</sub>	pořadí
a <sub>1</sub> = EAT/EBT	0,8128	0,8085	-0,0043	-0,0006	4.
a <sub>2</sub> = EBT/EBIT	1,0000	1,0000	0,0000	0,0000	5.
a <sub>3</sub> = EBIT/T	0,0929	0,0767	-0,0162	-0,0199	2.
a <sub>4</sub> = T/zás.	5,8163	6,4703	0,6540	0,0106	8.
a <sub>5</sub> = zás./OA	0,3476	0,2726	-0,0750	-0,0226	1.
a <sub>6</sub> = OA/A	0,7041	0,7766	0,0725	0,0085	7.
a <sub>7</sub> = CZ/VK	0,0665	0,0611	-0,0054	-0,0074	3.
a <sub>8</sub> = CZ/A	16,0436	17,3734	1,3298	0,0069	6.
ΔROE				-0,0245	

	t <sub>2014</sub>	t <sub>2015</sub>	Δa	ΔROE <sub>a</sub>	pořadí
a <sub>1</sub> = EAT/EBT	0,8085	0,8100	0,0015	0,0002	6.
a <sub>2</sub> = EBT/EBIT	1,0000	1,0000	0,0000	0,0000	5.
a <sub>3</sub> = EBIT/T	0,0767	0,0554	-0,0213	-0,0251	1.
a <sub>4</sub> = T/zás.	6,4703	6,4593	-0,0110	-0,0001	4.
a <sub>5</sub> = zás./OA	0,2726	0,2614	-0,0112	-0,0027	3.
a <sub>6</sub> = OA/A	0,7766	0,7985	0,0219	0,0018	7.
a <sub>7</sub> = CZ/VK	0,0611	0,0645	0,0034	0,0036	8.
a <sub>8</sub> = CZ/A	17,3734	16,5096	-0,8639	-0,0034	2.
ΔROE				-0,0257	